

JOHN LABATT LIMITED ANNUAL REPORT 1975



John Labatt Limited is a Canadian management holding company with origins in a small brewery in London, Ontario which began in 1828. Its head office is located at 451 Ridout Street North, London, Ontario.

Today, the company is engaged in the manufacture, distribution and sale of beverages and a wide range of consumer and industrial products. Labatt is a national brewing company with 14 breweries across Canada. It also operates the largest flour milling business in Canada, is the leading domestic producer of pasta products and has a significant position in the Canadian wine and confectionery industries. In addition it is engaged in the manufacture and sale of soups, jams, pickles, puddings, milk products, animal and poultry feeds, wheat starch and gluten products and organic chemicals and is involved in the food service industry in both Canada and the United States.

The company's strategy is to expand and fully develop existing businesses, primarily through internal growth and by related acquisitions where appropriate.

The Labatt Group of Companies is operated on a decentralized basis with local managers making decisions guided by a general overall corporate philosophy and commitment to responsible social behaviour in relations with consumers, employees, shareholders, suppliers, neighbours and the general public.

The Annual and Special General Meeting of Shareholders will be held at 11:30 a.m. on Friday, September 5, 1975 at the corporate offices of the company, 451 Ridout Street North, London, Ontario. Shareholders are encouraged to attend the meeting, but if unable, can participate by completing and returning the enclosed form of proxy.



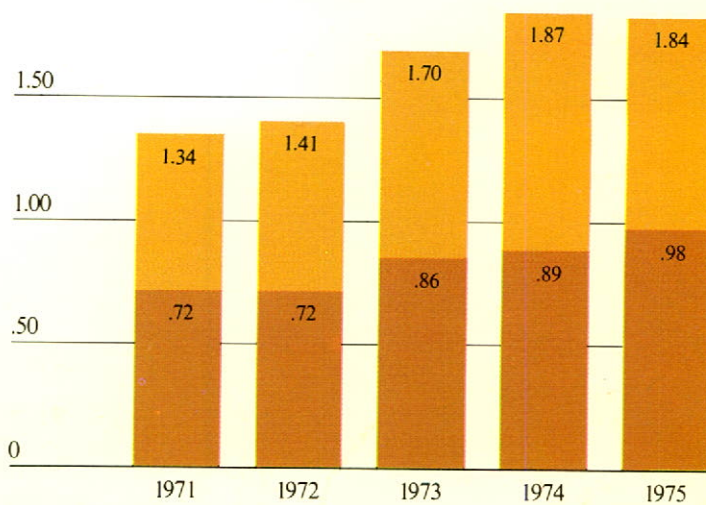
Financial Highlights

John Labatt Limited (Incorporated under the laws of Canada) and subsidiary companies	1975	1974	Percent change
OPERATIONS DATA			
Gross sales	\$727,457,000	\$603,014,000	+ 21
Earnings before extraordinary items	22,176,000	22,564,000	- 2
Cash income before extraordinary items	38,121,000	39,609,000	- 4
Capital expenditures	28,328,000	27,415,000	
Working capital	\$ 54,050,000	\$ 67,062,000	
PER COMMON SHARE DATA			
Net earnings	\$ 2.09	\$ 2.15	- 3
Fully diluted net earnings	1.84	1.87	- 2
Dividends paid	.98	.89	
Cash income	\$ 3.81	\$ 4.01	- 5
STATISTICAL DATA			
Number of shareholders—preferred	5,293	5,540	
—common	9,205	9,110	
Number of employees	11,600	11,500	

**FULLY DILUTED EARNINGS
AND DIVIDENDS PAID PER SHARE**

■ *Fully diluted earnings*

- Dividends paid on common shares



Report to shareholders

The company had a reasonable year in view of the difficult economic environment that prevailed. High rates of inflation coupled with widespread recession had a significant effect on company operations. All segments of the company's business were affected by the cost of carrying substantially higher inventories and accounts receivable due in large part to inflation.

Brewing volumes and profitability were affected by a slower industry growth rate and by delays in obtaining price increases commensurate with increased costs. The Consumer and Industrial Products operations experienced slack demand in some markets and rapidly changing commodity and other costs.

The company had gross sales of \$727,457,000 compared with \$603,014,000 last year, an increase of 20.6 per cent. Increased sales volume contributed 4.2 per cent. The remaining 16.4 per cent is attributable to price adjustments which were insufficient to cover the 22.6 per cent inflationary impact on operating costs.

Net earnings were \$22,176,000, a decrease of 1.7 per cent from the \$22,564,000 earned last year. After providing for dividends on preferred shares, net earnings were \$2.09 per common share, compared

with \$2.15 a year ago. On a fully diluted basis, which assumes the conversion of all outstanding preferred shares to common shares, net earnings would have been \$1.84 per common share compared with \$1.87 per common share earned during 1974.

As a result of a corporate reorganization an anticipated future tax recovery against the loss incurred by the Laura Secord operation has been included in determining net earnings for the current year. A corresponding tax recovery for 1974 was not provided. Had such a tax recovery been provided, last year's 1974 net earnings would have been increased by \$1,844,000 and net earnings per share would have been \$2.02 on a fully diluted basis.

Operating results were highlighted by a recovery of Brewing margins late in the year as price adjustments were put into effect in all provinces, by a strong performance from Ault Milk which produced a record amount of cheese and by a reduction of the losses at Laura Secord. Major adverse factors affecting the performance of the company were a deterioration of operating results at Industrial Grain Products, primarily because of adverse North American market conditions for starch and gluten, and lower earnings in the Feed division because of poor livestock markets. A detailed review of the

operations of the company is included in the body of this report.

FINANCING

In June 1975, John Labatt Limited issued \$33 million of 9½ per cent convertible subordinated debentures as part of a continuing program for financing growth and expansion. The issue provides the company with a potential increase in its equity base. Proceeds from the issue will reduce short term indebtedness incurred for the expansion and improvement of manufacturing and processing facilities.

OUTLOOK

The company entered the new fiscal year in a strong position with positive trends in most of the company's businesses, increased managerial depth and a stronger cash position as a result of recent financing.

Labatt's share of the Canadian beer market continues to trend upwards; margins have improved in recent months and cost pressures, mainly commodity prices, are stabilizing. Laura Secord is benefitting from better operating efficiencies and lower prices for sugar and cocoa. Good progress is being made in expanding the businesses of the Wines, Food Service and Ault Foods divisions and there are signs of improved markets in the Feed division.



J. H. Moore
P. N. T. Widdrington

Conversely, profits in the Flour division are coming under pressure because of lower millfeed prices and a major concern is in the area of Industrial Grain Products which has been severely affected by recent economic conditions.

There must be a continuing concern over the steady deterioration of Canada's ability to compete both at home and in world markets. Canada is a trading nation whose economic well-being depends upon its competitiveness internationally. At stake is the ability to generate the funds to create meaningful employment and to further improve the Canadian quality of life.

Canada's competitiveness is being eroded by productivity not keeping pace with increases in salaries and wages; by a high rate of inflation; and by high levels of government spending which discourage economic progress. The investment tax credit and the elimination of withholding tax on borrowings abroad, proposed in the recent Federal budget, are limited and temporary measures that will assist

industry in augmenting cash flow available for expansion, productivity improvement and job creation. However, much more vigorous and intensive actions than those proposed in the budget are necessary if Canada is to curb its inflation, increase its employment and improve the economic well-being of Canadians.

The proportion of the country's total gross national product now flowing into or through the various levels of governments in Canada has created a serious imbalance of resources between the public and private sectors. The transfer of resources, particularly capital, into the public sector makes it more difficult and costly for business to carry out its role effectively. Unless this trend can be arrested or reversed the impact on Canada's future development will be severe. The sheer weight of government in this country today is stifling and inhibiting business in its traditional role of providing goods and services; a role that on balance has served our society well for over 100 years through job creation and improvements in economic prosperity.

The company's plan for expanding and developing its businesses calls for capital expenditures totalling \$200 million over the next five years. This program can only be carried out if economic conditions and government fiscal and monetary policies make it possible to generate sufficient profits to justify such investments.

APPRECIATION

The results achieved during the past fiscal year in the face of severe cost pressures are attributable in large measure to the conscientious effort of the 11,600 men and women who comprise the Labatt family of employees. To each of them, the Board of Directors, on behalf of the shareholders, expresses warm appreciation.

P. N. T. Widdrington

P. N. T. Widdrington
President

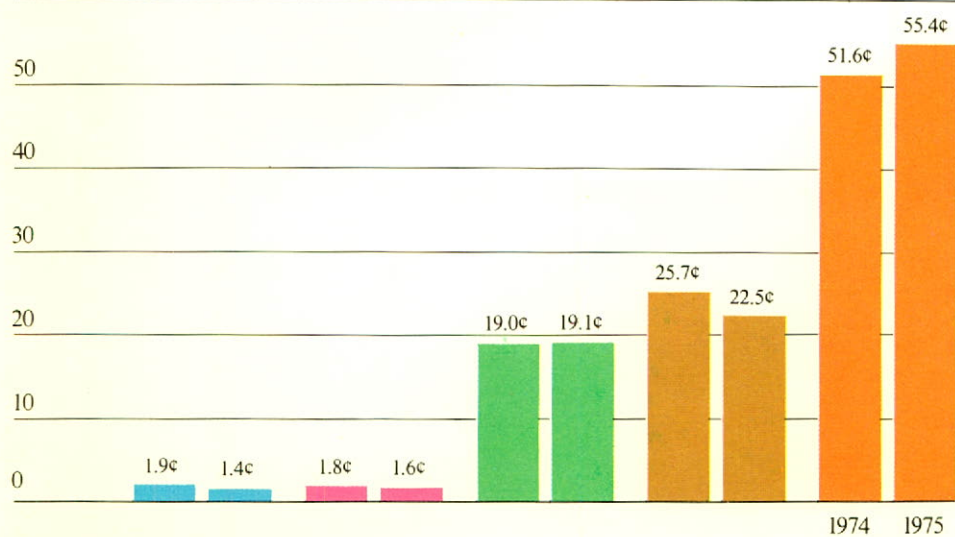
J. H. Moore

J. H. Moore
Chairman of the Board
July 11, 1975

THE LABATT DOLLAR

Disbursement of average dollar collected by Labatt from its customers during 1975 and 1974

■ Reinvested in business ■ Paid to shareholders
■ Employee wages, salaries and benefits ■ Taxes to all levels of government
■ Raw materials, supplies, services and other costs



Corporate information

DIRECTORS

M. Bélanger, Quebec, Quebec
Partner, Bélanger, Dallaire,
Gagnon & Associés
Elected 1972

J. B. Cronyn, London, Ontario
Corporate Director
Elected 1959

E. A. Goodman, Toronto, Ontario
Partner, Goodman & Goodman
Elected 1966

A. S. Graydon, Meaford, Ontario
President, Parham Investments Limited
Elected 1952-54 and 1955

N. E. Hardy, London, Ontario
Vice-Chairman of the Board,
John Labatt Limited
Elected 1966

J. D. Harrison, London, Ontario
Partner, Harrison, Elwood
Elected 1967

G. F. Hughes, Windsor, Nova Scotia
President, Ocean Company Limited
Elected 1973

R. Lavoie, Montreal, Quebec
President, Chief Executive Officer
and Vice-Chairman of the Board,
Crédit Foncier Franco-Canadien
Elected 1972

A. J. MacIntosh, Toronto, Ontario
Partner, Blake, Cassels & Graydon
Elected 1967

A. M. McGavin, Vancouver,
British Columbia
Chairman of the Board,
McGavin ToastMaster Limited
Elected 1969

J. H. Moore, London, Ontario
Chairman of the Board,
John Labatt Limited
President, Brascan Limited
Elected 1957

W. F. Read, London, Ontario
Senior Vice-President,
John Labatt Limited
Elected 1970

J. W. Tait, Montreal, Quebec
Senior Vice-President,
John Labatt Limited
President, Ogilvie Mills Ltd.
Elected 1969

J. A. Taylor, London, Ontario
Chairman of the Board,
The Canada Trust Company
Elected 1963

P. N. T. Widdrington, London, Ontario
President, John Labatt Limited
Elected 1973

W. P. Wilder, Toronto, Ontario
Chairman of the Board
and Chief Executive Officer,
Canadian Arctic Gas Pipeline Limited
Elected 1970

HONOURARY DIRECTORS

Hon. L. P. Gélinas, Montreal, Quebec

H. J. O'Connell, Montreal, Quebec

COMMITTEES OF THE BOARD OF DIRECTORS

Executive Committee

Members: E. A. Goodman,
A. S. Graydon, N. E. Hardy,
J. D. Harrison, A. J. MacIntosh,
J. H. Moore, J. A. Taylor,
P. N. T. Widdrington

Function: During intervals between meetings of the Board of Directors, the Executive Committee has all the powers of the Board except those powers that are required by legislation or company by-law to be exercised by the Board itself.

Audit Committee

Members: M. Bélanger, J. D. Harrison,
J. H. Moore, J. A. Taylor, W. P. Wilder

Function: The Audit Committee reviews financial information intended for publication, and the adequacy thereof, before such information is submitted to the Board. It also reviews, on a continuing basis, control procedures in effect throughout the company.

Pension Investment Advisory Committee

Members: R. Lavoie, A. J. MacIntosh,
J. W. Tait

Function: The Pension Investment Advisory Committee reviews and makes recommendations with respect to the funding of employee pension benefits, the selection of investment managers and funding vehicles, the investment return objectives and the investment strategies and performance for each pension fund within the Labatt organization.

Public Responsibility Committee

Members: J. B. Cronyn, E. A. Goodman,
A. S. Graydon, N. E. Hardy, G. F. Hughes,
R. Lavoie, W. F. Read

Function: The Public Responsibility Committee reviews company policies and practices concerning the physical, social and political environment; specifically, those concerning labour, equal employment opportunity, consumer protection, public relations, charitable donations and government relations. It also reviews the impact of proposed legislation which may have social implications for the company.

CORPORATE OFFICERS

J. H. Moore, Chairman of the Board
N. E. Hardy, Vice-Chairman of the Board
P. N. T. Widdrington, President
B. G. Brighton, Senior Vice-President
W. H. Erskine, Senior Vice-President
G. P. French, Senior Vice-President
D. J. McDougall, Senior Vice-President
W. F. Read, Senior Vice-President
J. W. Tait, Senior Vice-President
C. F. Brown, Vice-President and Treasurer
T. O. Cadham, Vice-President,
Management Information Services
P. J. Henderson, Vice-President
D. C. Kitts, Vice-President,
Secretary and Corporate Counsel
J. C. Langford, Vice-President,
Technical Services
R. W. Luba, Vice-President, Finance
J. A. Mennie, Vice-President,
Corporate Development
G. E. Wilson, Vice-President,
Engineering Services
P. J. Jenkinson, Assistant Treasurer

STOCK EXCHANGES

Montreal, Toronto, Winnipeg, Vancouver

TRANSFER AGENTS

The Canada Trust Company, Halifax,
Montreal, Toronto, Winnipeg, Regina,
Calgary, and Vancouver

The Canadian Bank of Commerce
Trust Company, New York, U.S.A.

REGISTRARS

The Royal Trust Company, Halifax,
Montreal, Toronto, Winnipeg, Regina,
Calgary and Vancouver

Bank of Montreal Trust Company,
New York, U.S.A.

PRINCIPAL BANKS

Canadian Imperial Bank of Commerce
The First National City Bank,
New York, U.S.A.

SOLICITORS

Harrison, Elwood, London, Ontario

AUDITORS

Clarkson, Gordon & Co.,
Chartered Accountants, London, Ontario



Brewing

Group Management

Labatt Breweries of Canada

D. J. McDougall, President

E. G. Bradley, Vice-President, Marketing

J. W. Herold, Vice-President, Finance

T. M. Kirkwood, Vice-President, Atlantic Region

M. J. Legault, Vice-President

L. A. LeSeigneur, Vice-President, Planning and Assistant to the President

D. G. McGill, Vice-President, Western Canada Region

J. R. McLeod, Vice-President, Plant Operations

J. W. Murray, Vice-President, Corporate Affairs

Divisions

G. E. Christmas, President and General Manager

Labatt Breweries of Newfoundland

St. John's, Stephenville

B. S. C. Oland, President

W. K. Johnston, Vice-President and General Manager

Oland's Breweries, Halifax

I. J. McCaskill, Vice-President and General Manager

Oland's Breweries, Saint John

M. J. Legault, President

F. Loranger, Vice-President and General Manager

La Brasserie Labatt, Montreal

B. G. Elliot, Vice-President and General Manager

Labatt's Ontario Breweries, Toronto, London

G. M. Nosworthy, Vice-President and General Manager

Labatt's Manitoba Brewery, Winnipeg

Kiewit-Pelissier Breweries, Winnipeg

S. M. Oland, Vice-President and General Manager

Labatt's Saskatchewan Brewery, Saskatoon

J. J. Ranson, Vice-President and General Manager

Labatt's Alberta Brewery, Edmonton

R. A. Binnendyk, Vice-President and General Manager

Labatt Breweries of British Columbia

New Westminster, Victoria

Columbia Brewing Company, Creston

L. G. Strauss, President

Labatt Importers, Inc., Buffalo, N.Y.



D. J. McDougall

International

W. H. Erskine, Senior Vice-President

John Labatt Limited

Zambia Breweries Limited, Zambia

—effective participation 20%

Cervejarias Reunidas Skol-Caracu S/A, Brazil

—effective participation 16%

thousands of dollars	1975	1974
Gross sales value	\$380,992	\$326,019
Earnings before interest and taxes on income	\$ 37,832	\$ 36,850

CANADA

Labatt beer sales in Canada reached 6.0 million barrels last year as the company achieved a growth in sales of 2.7 per cent over a year ago. This was slightly ahead of an historically low rate of industry growth which was 2.4 per cent for the year. This low rate of growth may be attributed to cooler weather last summer and to the general state of the Canadian economy.

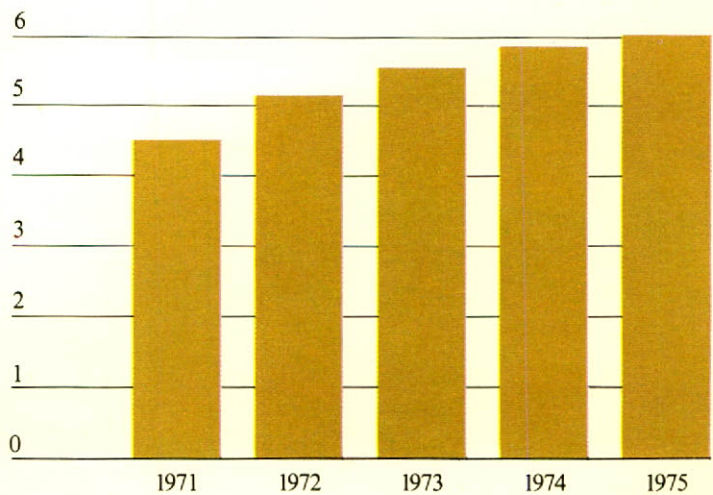
The year finished with a strong sales trend and Labatt's sales reached 36.2 per cent of the Canadian beer market for the full year. This was only a slight increase over the previous year as performance was affected in the first quarter by labour problems which reduced production in Manitoba and British Columbia. The company's major brand Labatt's '50' Ale



The Brewery Group employs 3,900 people at these various locations across Canada and at Buffalo, New York.

SALES VOLUME

millions of barrels



continued as the leading brand of ale in the country. Labatt's 'Blue', the best selling lager in Canada, is showing particular strength and was the leader in volume growth among all major brands.

During the year, the brewing company experienced higher barley and other costs. Management emphasized improved and more frequent dialogue with government and the need for price changes timed to relate more closely to cost increases. Price changes were put into effect in all provinces during the year and the financial performance of Labatt Breweries approached previous levels late in the year as these changes took effect.

During the year, 'Cool Spring', a low alcohol beer, was introduced to the Ontario market. 'Cool Spring' has 3.9 per cent alcohol by volume, one-fifth less than regular beer. It meets a social and market need by offering the beer drinker a lighter beverage and a choice of alcohol strength. Labatt Breweries has been producing and marketing 'Cool Spring' in Alberta and British Columbia during the past three years.

The company increased production capacity in British Columbia early in the year when it acquired Columbia Brewing Company Ltd., a 200,000 barrel brewery at Creston, B.C.

A \$17,800,000 capital expansion program was carried out during the year to enable the company to meet increasing demand for its products. Major projects included expansion of the Metro Toronto brewery which will increase capacity by 350,000 barrels to 1,260,000 barrels by next year and completion of the expansion of the brewery in New Westminster. Other projects are under way at St. John's, Halifax, Saint John, Edmonton and Victoria.



1. The Columbia brewery at Creston, B.C. was acquired during the year to provide production capacity necessary to meet market demand. In the foreground is Cliff Walker, plant manager.



2. Cool Spring, a lower alcohol beer, was introduced in Ontario this year. In the photo are Diana Greene, receptionist at Labatt Breweries' head office, and Karl Sutherland, a London retail store employee who has been with the company 29 years.

3. One of the largest displays of Labatt's beer is in a Syracuse, New York supermarket. In the photo, left to right, are: Bill Bartlett of Labatt Importers; Frank Cantello, store supervisor; and John McNaboe, Labatt's distributor in the Syracuse area.

4. Labatt's is promoting the game of squash through sponsorship of the Canadian Squash Championships. These enthusiasts are Tom McCarthy, of the Toronto Squash Club (left) and Dave Cashen, Labatt's Ontario Sales Manager.

INTERNATIONAL

Labatt Importers, Inc., a wholly-owned subsidiary located in Buffalo, New York, more than doubled its sales volume over the previous year and developed into a more significant part of the company's operations. It increased its share of the market for Canadian beers in the United States and achieved good results from new marketing and distributor programs.

Skol-Caracu, Brazil's third largest brewing company, in which Labatt's has a 16 per cent interest, increased its sales by more than a third during the year. Expansions were completed in the Belo Horizonte brewery and the new brewery in Brasilia began operations in December. This company now has six breweries in operation and a seventh is being planned for the Sao Paulo area.

Labatt's participation in Zambia Breweries Limited continued to be satisfactory. Sales in both the company's Lusaka and Ndola breweries continued to increase, and expansion is taking place to meet the needs of the growing Zambian market.





Consumer products

Canada

G. P. French, Group President

Divisions

J. F. Ronald, President
Catelli, Montreal
W. H. Wardle, President
Laura Secord, Toronto
J. R. Corbett, President
Parnell Foods, London

United States

W. A. Mann, Group President

Divisions

R. B. Austin, President
Manning's, San Francisco
F. Elsener, President
Chef Francisco, Eugene, Oregon
G. Morin, General Manager
Catelli-Habitant, Manchester, New Hampshire
M. W. Brenner, President
Schwarz Services International, Mount Vernon, N.Y.
N. A. Lau, Managing Director
Catelli-Primo Limited, Port of Spain, Trinidad
—effective participation 49%

Wines

W. H. Erskine, Senior Vice-President
John Labatt Limited
J. A. Grieve, President
Wine Securities, Toronto
Chateau Cartier Wines, Toronto
T. R. Comery, President
Chateau-Gai Wines, Toronto
L. J. Boudreau, President
Normandie Wines, Scoudouc, New Brunswick



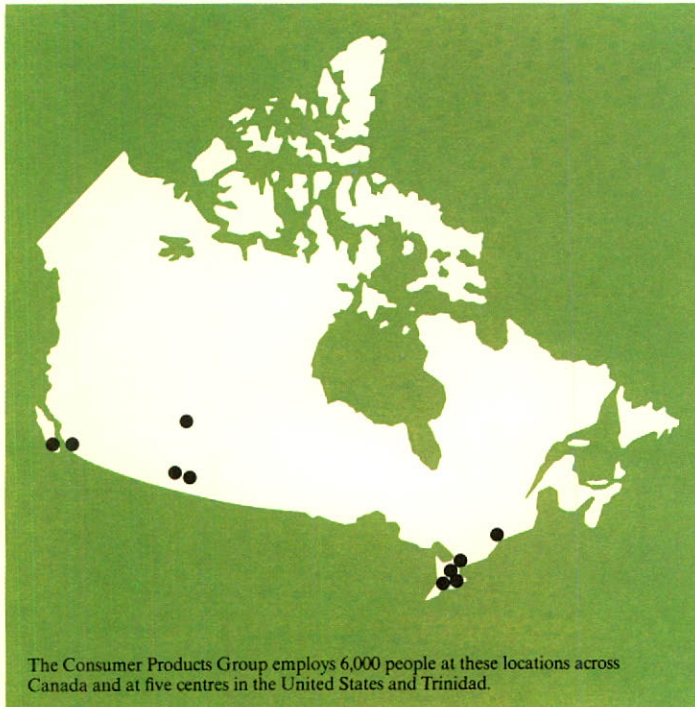
G. P. French

thousands of dollars	1975	1974
Gross sales value	\$187,227	\$148,004
Earnings (loss) before interest and taxes on income	\$ 1,587	(231)

There was an overall improvement in the performance of the Consumer Products Group.

Catelli increased its sales volume but growth in profitability was limited. Substantial increases in costs of raw materials, packaging and wages were experienced during the year but competitive conditions prevented the implementation of price changes early enough to maintain margins.

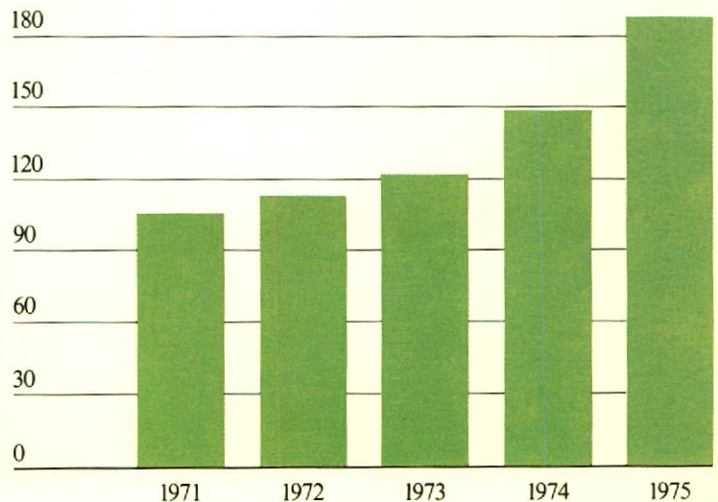
Laura Secord substantially reduced its losses during the year. Operating efficiencies at the Toronto plant were improved and an aggressive pricing policy was implemented to deal with higher commodity and other costs. Sales volumes for Laura Secord and Smiles 'n Chuckles products increased as consumer demand remained strong. Considerable management effort continues to be made



The Consumer Products Group employs 6,000 people at these locations across Canada and at five centres in the United States and Trinidad.

GROSS SALES

millions of dollars



to improve production efficiencies and to further reduce the losses at Laura Secord.

The Canadian food service operations were impacted by a reduction in general economic activity among business and industry clients during the year. The higher level of food and labour costs was also a problem but profitability was regained through negotiation of price changes with clients. The division was successful in obtaining several significant new accounts and demonstrated its

adaptability by serving as the supplier to the Canada Winter Games held during the year in Lethbridge.

In the United States, Manning's increased its industrial food service business and improved its restaurant operations. A new marketing program was developed and successfully introduced during the year.

Chef Francisco of Eugene, Oregon sharply improved its performance during the year. The sales base for its frozen convenience foods was strengthened through continued development of its business with national airlines and through sales to restaurant chains. There was a move to further develop the commercial and institutional segments of the market through a joint marketing arrangement with a major food company.

The wine operations, Chateau-Gai, Chateau Cartier and Normandie, made considerable progress in developing new premium quality Canadian table wines. However there was a slow rate of growth in the Canadian wine industry attributed to a decline in dessert wine sales, without a fully compensating rise in table wines. The industry was also affected by increased penetration of the Canadian market by foreign wines. During the year the wine industry faced restrictions on the interprovincial marketing of Canadian wines.

1.



2.



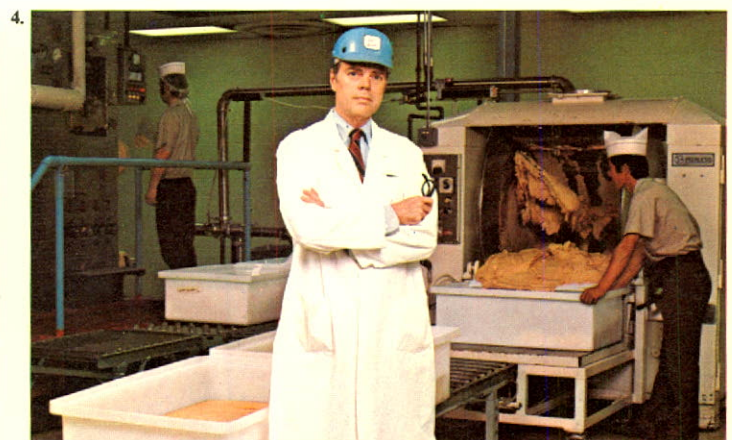
The wine operations were granted price increases in major markets to meet the higher materials, labour and packaging costs. The low industry volume growth, however, limited opportunities for any significant improvement in performance over last year.

The wineries achieved major progress in the development of quality premium table wines. Work with grape growers to replace Labrusca Concord vines with hybrids and viniferas has gained public recognition of the quality of new wines such as 'Marechal Foch', 'Seibel' and 'Gamay Beaujolais'.

Chateau Cartier Wines recently launched a major advertising and promotion campaign to introduce its newest product, 'Country Roads Apple Wine'. The product is a clean and refreshing, all-occasion beverage.

Normandie Wines expanded its production capabilities during the year by adding to its bottling and warehouse facilities. The expansion will increase employment at the winery located in Scoudouc, New Brunswick and will enable Normandie to meet increasing demand for its products.

Subsequent to the year end, the company acquired the 40% minority interest in Chateau Cartier and Normandie Wines. This will facilitate further integration of the wine operations.



1. These are Chateau-Gai's premium table wines whose quality is earning them a top rating from wine experts in Canada.
2. A necessary ingredient for the food service business is the personality of people like Paula Ward. She manages Parnell Foods' unit at a Metro Toronto systems firm.
3. Buying Catelli products helps the company make a \$100,000 donation to the Olympic Trust. Making sure customers get this message is Catelli sales representative, Jim Codeau, of Kitchener, Ontario.
4. Boyce Donaldson, vice-president of production at the Laura Secord plant in Metro Toronto. In the background, the continuous fondant operation produces creamy centres for Laura Secord chocolates.



Industrial products

J. W. Tait, Group President

Divisions

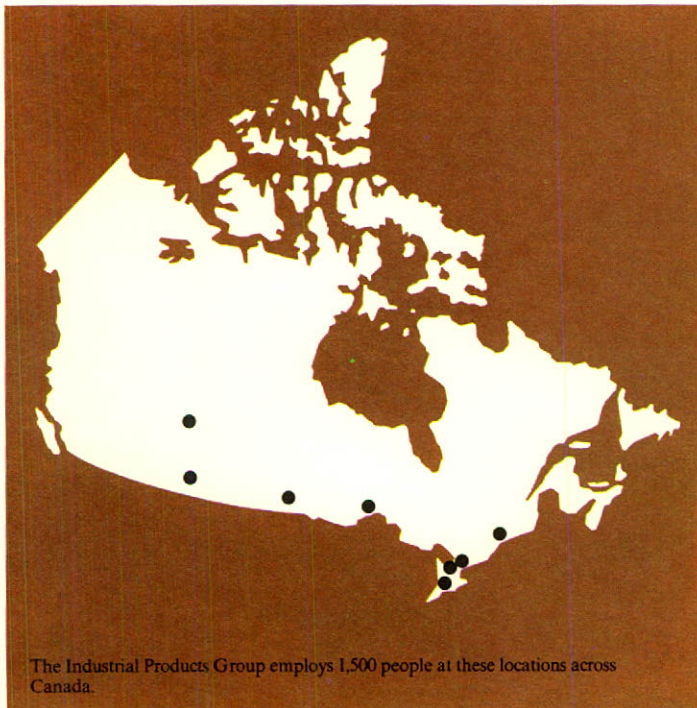
S. G. K. Ault, President
Ault Foods, Winchester
J. F. Blakney, President
Ogilvie Bakery and Industrial Foods, Montreal
J. D. Bodrug, President
Industrial Grain Products, Montreal
G. J. Dunne, President
Delmar Chemicals, Montreal
R. Roy, President
Miracle Feeds, Montreal
D. Devine, President and General Manager
McGavin ToastMaster Limited, Vancouver
—effective participation 60%



J. W. Tait

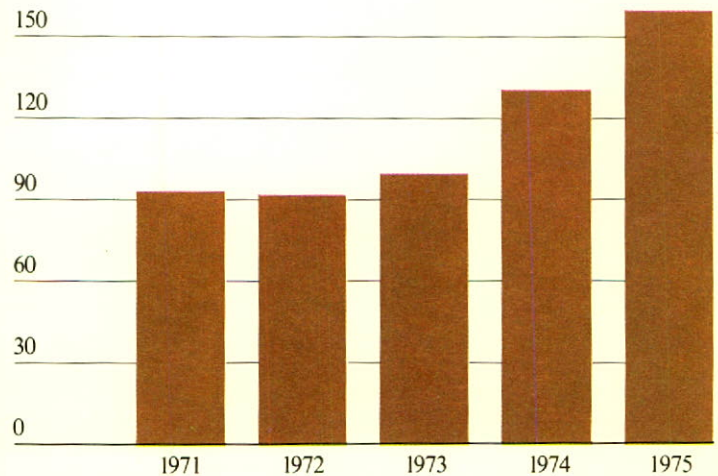
thousands of dollars	1975	1974
Gross sales value	\$159,238	\$128,991
Earnings before interest and taxes on income	\$ 10,605	\$ 14,024

Results in the Industrial Products Group were lower during the year because of disappointing performances in the starch and gluten and feed operations. The Flour and Delmar operations experienced a stable year, while Ault Foods achieved significant growth.



GROSS SALES

millions of dollars



In the Ogilvie Bakery and Industrial Foods division higher material costs were offset by firm prices for by-products and a slight increase in domestic flour sales volume. Export sales have been reduced by the participation of additional millers in flour contracts with the U.S.S.R. However this is being partially offset by other export sales.

Miracle Feeds operations were severely affected by higher ingredient costs and depressed livestock prices. Sales volumes continued to increase in the new Nutri Feed programs which utilize nutritious brewing and food processing by-products as part of balanced feeding programs.

The performance of Industrial Grain Products was adversely affected by poor markets for starch and gluten. Gluten volumes and prices were depressed by an interruption in market growth and the effect of excess world capacity. Starch sales suffered from the effects of economic conditions in the paper, building products and textile industries. Production at the company's new Candiatic, Quebec plant was interrupted for several weeks early in the year because of an explosion and a fire.



Industrial Grain Products was active in expanding new end uses for its products. The company has developed and is marketing a new product, 'Perplus', a meat replacement and extender containing wheat protein.

Delmar Chemicals continued to increase its sales of fine pharmaceutical chemicals to the United States market and was active in expanding its overall business through research and product development.

Ault Foods had an excellent year. Its plant at Winchester, Ontario, marked

completion of new cheese-making facilities by producing a record 20 million pounds.



1. Ogilvie millers have an obvious affection for the company's century-old oat mill at Winnipeg. Pleased with the quality of the finished product is miller Fred Taylor, a 36-year employee of the company.

2. These delicious foods have been prepared with PERPLUS, a textured soy-wheat protein product developed and being marketed to institutional and food processing customers by Industrial Grain Products.

3. The skill of the cheesemaker is demonstrated by Garry Wannamaker (right) working with some of the 20 million pounds of cheese produced by Ault Foods in Winchester, Ontario last year. Assisting is Frank Cutler.

4. Food processing by-products, formerly waste material, have become the basis of animal feed programs being marketed by Miracle Feeds. Among those contributing to the success of the program which reached the 230,000 ton mark last year, is Peter Brewer, Central Region product manager for nutri feeds.

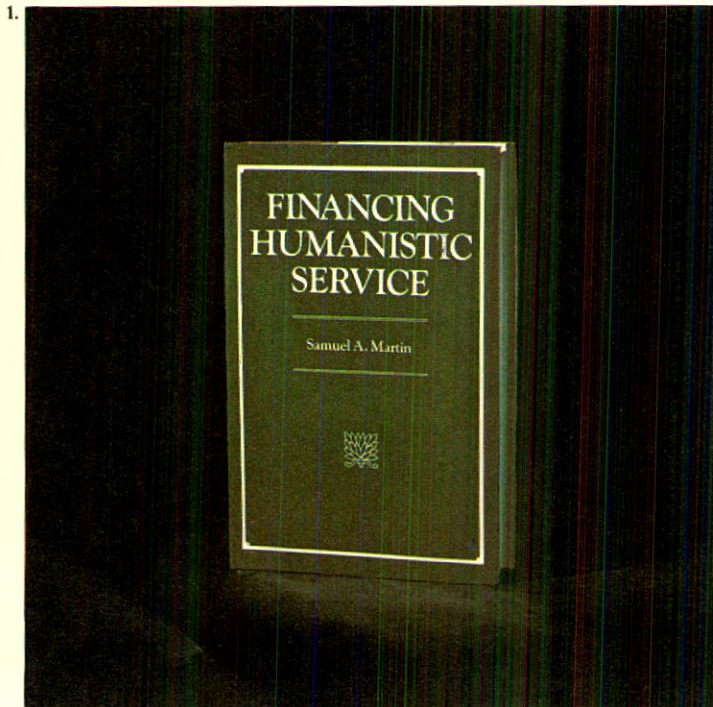
John Labatt Limited: Corporate citizen

CORPORATE RESPONSIBILITY

John Labatt Limited exists to direct the management and deployment of its shareholders' funds into businesses which provide quality goods and services to a variety of consuming publics, and in so doing to generate earnings sufficient to give a reasonable return to its shareholders, permit replacement and expansion of its facilities as required, and to recognize the worth and career aspirations of its employees.

As a public company and a corporate citizen, it recognizes its responsibility to be sensitive to the needs and interests of the local, regional and national communities in which it operates.

During the year the Board established a Public Responsibility Committee in order to focus increased attention and action on the policies and practices in this important area.



1. A major study of the role of the corporation in society, initiated by Labatt, has resulted in the book, "Financing Humanistic Service". The author is Professor Samuel Martin of the University of Western Ontario Business School.
2. Helping the alcoholic employee is the subject of this seminar for supervisors at Labatt's London brewery. It's a pilot project involving the co-operation of the brewery management, the union and the Addiction Research Foundation. Speaking to the group is John Parfitt, community consultant for the Foundation.
3. A pilot project to promote physical fitness among employees is underway at the London brewery. Seventy employees, from 19 to 61 years, are taking part.
4. Toronto's Tarragon Theatre received a Labatt corporate donation during the year. It enabled the theatre to complete presentation of the play "The Donnelly's".

ENERGY

The reduction of energy consumption has been given priority by operating management. Programs have been established to review energy use in plants and offices and to study alternative sources and more efficient procedures. The program has increased awareness of energy use overall and has, through introduction of new methods, led to some conservation of energy.

CORPORATE DONATIONS

During fiscal 1975, a total of \$625,000 was spent in corporate donations. Of this amount 44.3% went to health and welfare including United Appeals, related agencies and hospital construction; 23.4% to education—including special programs such as the Canada Studies Foundation relating to a better understanding of the history of Canada; and 12.3% to cultural activities. The remainder was divided among other community projects.

In addition, the company and its employees participate in a wide variety of community activities in every province.



Financial review

STATEMENT OF EARNINGS

Net earnings for 1975 were \$22,176,000, a decrease of 1.7 per cent from the \$22,564,000 earned last year. After providing for dividends on preferred shares, net earnings were \$2.09 per common share compared with \$2.15 a year ago. On a fully diluted basis, which assumes the conversion of all outstanding preferred shares to common shares, net earnings would have been \$1.84 per common share compared with \$1.87 per common share earned during 1974.

As a result of a corporate reorganization, an anticipated future tax recovery against the loss incurred by the Laura Secord operation has been included in determining net earnings for the current year. A corresponding tax recovery for 1974 has not been reflected. Had this tax recovery been recorded, last year's net earnings would have been increased by \$1,844,000 and net earnings per share would have been \$2.02 on a fully diluted basis.

Gross sales from all sources were \$727,457,000 compared with \$603,014,000 last year. Of the 20.6% increase in total sales dollars, 4.2% relates to increased sales volumes and the balance of 16.4% is mainly attributable to price adjustments.

However, selling price adjustments fell short of cost increases experienced during the year and as a result operating income was down \$3,700,000. Cost of products sold increased 31.5%, primarily because of increases in the prices of raw materials and other factors of production. In addition, general inflationary pressures contributed to a 17.6% increase in selling and administrative expenses.

Depreciation expense at \$13,377,000 increased \$1,983,000 over last year and reflects the expansion programme carried out by the company in recent years. The increase relates mainly to the starch and gluten plant at Candiac, Quebec completed during the latter part of fiscal 1974, the acquisition of breweries at Stephenville, Newfoundland in fiscal 1974 and at Creston, British Columbia in fiscal 1975 and current expansions of existing breweries at Halifax, New Westminster, Edmonton and Montreal.

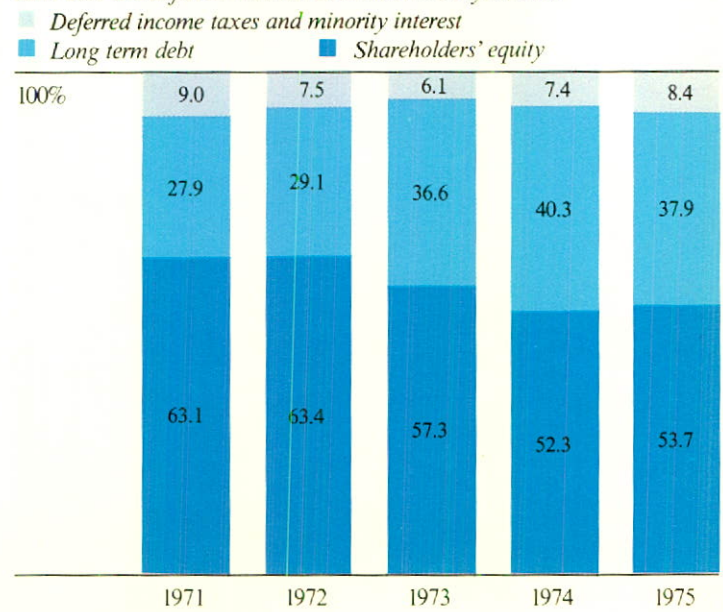
The increase in interest and expense on long term debt reflects the issuance of \$30 million of 9% sinking fund debentures, Series I, on March 15, 1974. Interest on advances and short term notes increased 36.8% over last year to \$4,177,000. Interest rates were higher during the current year and inflationary conditions required higher investments in accounts receivable and inventories.

Investment income increased by \$383,000 to \$3,008,000. This company's share of earnings from joint ventures accounted for by the equity method amounted to \$1,088,000 during fiscal 1975 compared with \$1,109,000 in the previous year, due to lower earnings in H. E. Saunders and Sons Limited and McGavin ToastMaster Limited. Interest rates on short term investments were generally higher. In addition to its other joint ventures the company has applied the equity method of accounting, effective October 1, 1974, to its investment in Canada Malting Co. Limited as a result of an increase in its holding in that company to slightly more than 11%. This investment was made to strengthen the relationship with an important supplier of raw material for the brewing operations.

The overall effective tax rate on before-tax income was 40.3% for 1975 compared with 45.9% last year. As stated earlier in the report, a deferred income tax recovery has been set up against the Laura Secord operation's loss incurred during the current year, whereas no deferred tax recovery was set up last year against that division's loss of \$4,053,000. Had this tax recovery been reflected, the overall effective

CAPITAL RATIOS

Percentage of capital employed represented by shareholders' equity, long term debt and deferred income taxes and minority interest



tax rate would have been 41.4% in fiscal 1974. The lower effective rate during the current year also reflects higher amounts of non-taxable investment income.

Accelerated capital cost allowance incentives on machinery and equipment enabled the company to defer taxes currently payable. The funds made available in this manner were used for plant expansion and had a direct effect on maintaining and increasing employment.

FINANCIAL POSITION

At April 30, 1975 working capital amounted to \$54,050,000, a decrease of \$13,012,000 from the working capital position of April 30, 1974. There was a corresponding change in the working capital ratio of current assets to current liabilities from 1.82 to 1.45. This change in the working capital ratio is due to a larger amount of short term indebtedness used to finance substantially higher inventories and accounts receivable resulting from inflationary conditions together with the company's plant expansion program.

During June 1975 the company issued \$33 million of 9½% convertible subordinated debentures to mature June 1, 1995. Proceeds of this issue will be used to

reduce short term indebtedness which was incurred primarily for the purpose of expanding and improving the company's manufacturing and processing facilities. These debentures are convertible at the option of the holder into Class A common shares at a price of \$18.25 per common share until June 1, 1985. The debenture issue is a part of the company's ongoing programme for financing growth and expansion and reflects the company's ongoing interest in increasing its equity base. This issue increased the company's long term debt from 40.3% last year to 43.9% of total capital employed at book value; however, if the issue is considered as common share equity, the ratio of long term debt to total capital employed would be 34.2%. Use of the proceeds to reduce short term indebtedness improved the working capital ratio from 1.45 to 2.01.

Funds provided from operations decreased \$1,488,000 from last year to \$38,121,000. After providing for dividends on preferred shares, cash income amounted to \$3.81 per common share compared with \$4.01 earned last year.

During the year Labatt acquired 100% of the shares of Columbia Brewing Company, Ltd. involving an overall cash outlay of \$3,794,000. Columbia operates a 200,000 barrel brewery at Creston, British

Columbia which has provided the company with needed capacity in Canada's third largest beer market.

During 1975 the company also acquired the remaining 35.9% of the outstanding shares of Laura Secord Candy Shops Limited for an aggregate cash consideration of \$3,237,000. The acquisition of the Laura Secord shares has helped to provide greater operating and financial flexibility in dealing with the problems being experienced by that operation.

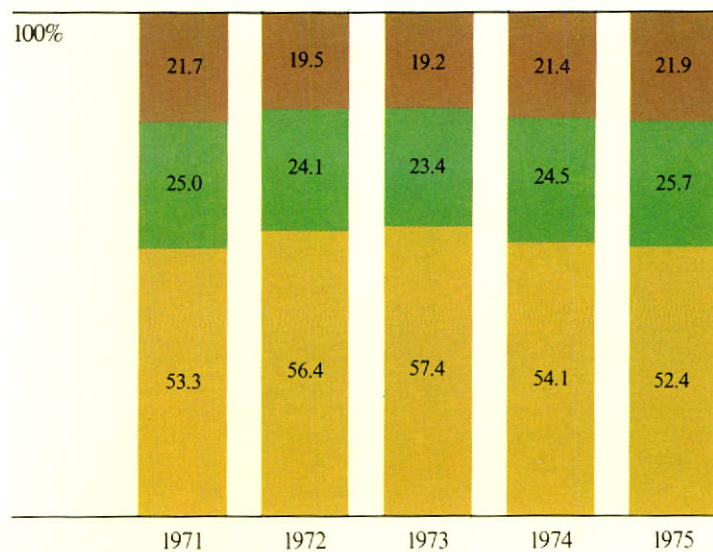
Capital expenditures for 1975 totalled \$28,328,000 of which \$17,800,000 was on brewing projects. Major expansions were carried out at Toronto, Halifax, Edmonton and New Westminster. The Toronto brewery project will increase its annual rated capacity from 910,000 to 1,260,000 barrels by next year. Other major expenditures included \$2,517,000 for expansion of Catelli's pasta manufacturing facilities at Montreal and \$1,196,000 for the wheat starch and gluten plant at Candiac, Quebec.

Plans for fiscal 1976 anticipate outlays of \$33,200,000 including brewery expansions in British Columbia, Alberta and Quebec.

SALES DOLLARS

Percentage of a Labatt sales dollar derived from the three groups.

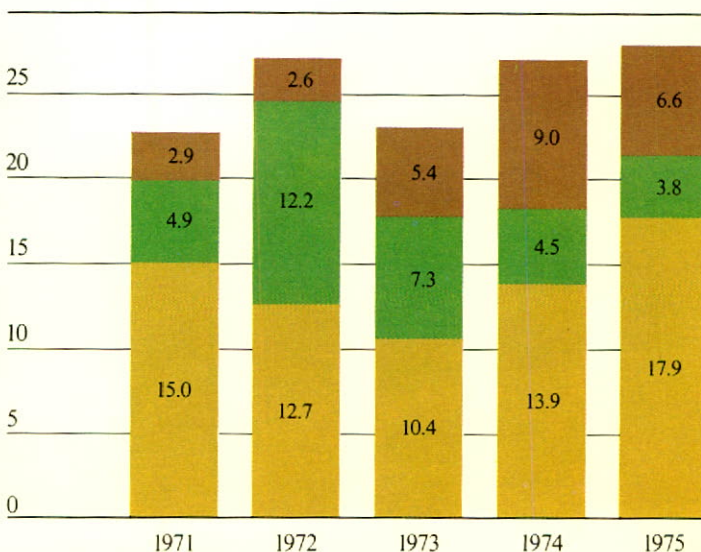
Industrial products Consumer products
Brewing



CAPITAL EXPENDITURES

(millions of dollars)

Industrial products Consumer products
Brewing



ACCOUNTING FOR INFLATION

The acceleration of the rate of inflation over the past two years has focused increased attention on the limitations of traditional financial statements based on historical cost. In December, 1974 the Canadian Institute of Chartered Accountants issued guidelines dealing with accounting for the effect of changes in the general purchasing power of money. The guidelines suggest the use of a single price index for restating historical costs.

The method suggested does not introduce any factors other than general price level changes, whereas the use of specific current values, such as replacement costs, would normally be more suitable for inventories and fixed assets

because of wide variations in commodity costs and differing construction cost factors based on location, types of materials used and construction methods. It is recognized that further research is required in order to develop an acceptable approach, and the company is participating in these studies. However, before any method comes into general use it is essential that the tax policies and regulations be modified to provide relief from the over-taxation that occurs in times of high rates of inflation.

The financial statements in this report are based on generally accepted accounting principles and reflect all expenditures and revenues of the corporation on an historical dollar basis regardless of the change in the purchasing power of the dollar. As there is no consensus on the desirability of presenting restated financial statements, it is more meaningful to present return on investment information by major operating segments, using estimated depreciated replacement cost figures for

fixed assets. As shown below, overall profitability for 1975, as measured by rate of return on assets employed was 8.2% based on historical cost and 5.2% using estimated depreciated replacement cost for fixed assets and book values for the remaining assets. The corresponding 1974 rates of return were 8.5% and 5.7% respectively. Estimated depreciated replacement cost has been determined from recent appraisals which have been updated by using regional indices to reflect increasing property values. The use of these approximated current dollar values should give a more accurate measure of an economic return on capital employed.

Summary of group operating results (thousands of dollars)

John Labatt Limited
and subsidiary companies

	Consolidated		Brewing		Consumer Products		Industrial Products	
	1975	1974	1975	1974	1975	1974	1975	1974
Gross sales	\$727,457	\$603,014	\$380,992	\$326,019	\$187,227	\$148,004	\$159,238	\$128,991
Operating profit before interest charges net of allocated corporate costs (note 1)	50,024	50,643	37,832	36,850	1,587	(231)	10,605	14,024
Interest charges on short and long term debt net of interest income	12,474	9,697						
Earnings before income taxes	\$ 37,550	\$ 40,946						
Assets employed—book values (note 1)	\$364,706	\$322,055	\$163,533	\$136,831	\$123,932	\$107,253	\$ 77,241	\$ 77,971
After tax return (note 2)	8.2%	8.5%	13.8%	14.6%	2.1%	—	8.2%	9.7%
Assets employed—approximated current values (note 3)	\$574,548	\$481,569	\$274,027	\$226,619	\$158,216	\$134,749	\$142,305	\$120,201
After tax return (note 2)	5.2%	5.7%	8.2%	8.8%	0.6%	—	4.5%	6.3%

NOTES:

- 1 Assets employed includes fixed assets at net book value, net working capital (excluding bank advances), goodwill, store licences and trademarks and other assets at book value. Corporate expenses other than interest have been allocated to operating groups according to their respective proportions of assets employed.
- 2 After tax return on assets employed has been calculated by applying the overall effective income tax rate for the company in each of the years 1974 and 1975 to operating profit before interest charges net of allocated corporate costs.
- 3 Assets employed includes fixed assets at estimated depreciated replacement cost and other assets at their book values.

Consolidated statement of earnings

For the year ended April 30, 1975
(with comparative amounts for the year ended April 30, 1974)

	1975	1974
INCOME		
Gross sales	\$727,457,000	\$603,014,000
Less excise and sales taxes	133,266,000	123,414,000
	594,191,000	479,600,000
OPERATING COSTS		
Cost of products sold	368,533,000	280,233,000
Selling and administrative expenses	164,051,000	139,473,000
Depreciation	13,377,000	11,394,000
Interest (long term portion, 1975-\$10,113,000; 1974-\$7,806,000)	14,290,000	10,860,000
	560,251,000	441,960,000
OPERATING INCOME	33,940,000	37,640,000
OTHER INCOME		
Investment income	3,008,000	2,625,000
Gain on sale of investments and other assets	602,000	681,000
	3,610,000	3,306,000
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	37,550,000	40,946,000
Income taxes—current	11,731,000	11,367,000
—deferred	3,391,000	7,434,000
	15,122,000	18,801,000
EARNINGS BEFORE MINORITY INTEREST	22,428,000	22,145,000
Minority interest	252,000	(419,000)
NET EARNINGS	\$ 22,176,000	\$ 22,564,000
NET EARNINGS PER COMMON SHARE	\$ 2.09	\$ 2.15
FULLY DILUTED NET EARNINGS PER COMMON SHARE	\$ 1.84	\$ 1.87

See accompanying notes

Consolidated balance sheet

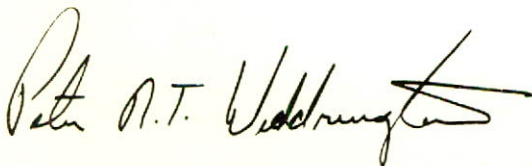
April 30, 1975
(with comparative amounts at April 30, 1974)

Assets	1975	1974
CURRENT		
Cash	\$ 1,713,000	\$ 1,393,000
Marketable securities at cost (market value \$3,516,000—1975; \$9,287,000—1974)	3,522,000	8,778,000
Accounts receivable	62,048,000	58,629,000
Inventories	98,711,000	75,760,000
Prepaid expenses	7,350,000	4,627,000
	173,344,000	149,187,000
INVESTMENTS AND OTHER ASSETS		
Investment in corporate joint ventures	12,520,000	8,589,000
Investment in other companies	2,843,000	3,209,000
Mortgages, loans and advances	7,900,000	7,390,000
Due from trustees and employees under share purchase and option plans	839,000	937,000
	24,102,000	20,125,000
FIXED AT COST		
Land	10,491,000	10,591,000
Buildings and equipment	284,177,000	252,256,000
	294,668,000	262,847,000
Less accumulated depreciation	125,457,000	112,124,000
	169,211,000	150,723,000
UNAMORTIZED DEBT FINANCING EXPENSE	1,598,000	1,694,000
GOODWILL, STORE LICENCES AND TRADEMARKS	57,895,000	54,956,000
	\$426,150,000	\$376,685,000

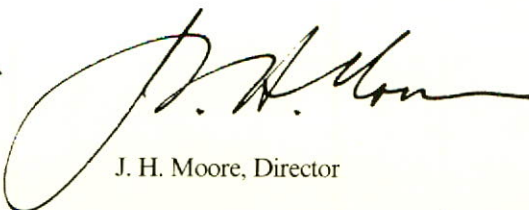
See accompanying notes

Liabilities	1975	1974
CURRENT		
Bank advances and short term notes	\$ 61,355,000	\$ 35,285,000
Accounts payable	41,941,000	38,537,000
Taxes payable	14,198,000	6,688,000
Dividends payable	727,000	754,000
Long term debt due within one year	1,073,000	861,000
	119,294,000	82,125,000
DEFERRED INCOME TAXES	22,876,000	18,916,000
LONG TERM DEBT	116,185,000	118,632,000
MINORITY INTEREST IN SUBSIDIARY COMPANIES		
Preferred shares	1,554,000	1,637,000
Common shares and retained earnings	1,337,000	1,205,000
	2,891,000	2,842,000
Shareholders' equity		
SHARE CAPITAL		
Authorized		
4,000,000 preferred shares of \$18 par value each		
14,000,000 Class A convertible common shares of no par value		
14,000,000 Class B convertible common shares of no par value		
Issued and outstanding		
2,762,918 preferred shares (2,869,209-1974)	49,732,000	51,646,000
9,092,440 Class A common shares (8,964,933-1974)		
251,391 Class B common shares (239,933-1974)	23,222,000	20,729,000
	72,954,000	72,375,000
RETAINED EARNINGS	91,950,000	81,795,000
	164,904,000	154,170,000
	\$426,150,000	\$376,685,000

On behalf of the Board



P. N. T. Widdrington, Director



J. H. Moore, Director

Consolidated statement of changes in financial position

For the year ended April 30, 1975
(with comparative amounts for the year ended April 30, 1974)

	1975	1974
SOURCES OF WORKING CAPITAL		
From operations		
Net earnings	\$22,176,000	\$22,564,000
Charges to net earnings which do not reduce working capital including depreciation, deferred income taxes and minority interest	15,945,000	17,045,000
	38,121,000	39,609,000
Sinking fund debentures net of financing expense		29,352,000
Sale of properties and other assets	2,897,000	1,693,000
Shares issued under share purchase and option plans	677,000	231,000
	41,695,000	70,885,000
USES OF WORKING CAPITAL		
Dividends—preferred	2,802,000	2,916,000
—common	9,219,000	8,153,000
Land, buildings and equipment	28,328,000	27,415,000
Acquisition of Columbia Brewing Company Ltd. net of working capital	4,962,000	
Acquisition of additional shares of Laura Secord Candy Shops Limited	3,237,000	
Investment in other companies	86,000	229,000
Reduction in long term debt	2,385,000	2,461,000
Mortgages, loans and advances	510,000	86,000
Goodwill, store licences and trademarks		1,656,000
Corporate joint ventures	3,057,000	3,934,000
Other	121,000	443,000
	54,707,000	47,293,000
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	(13,012,000)	23,592,000
WORKING CAPITAL, BEGINNING OF YEAR	67,062,000	43,470,000
WORKING CAPITAL, END OF YEAR	\$54,050,000	\$67,062,000

See accompanying notes

Consolidated statement of retained earnings

For the year ended April 30, 1975
(with comparative amounts for the year ended April 30, 1974)

	1975	1974
BALANCE, BEGINNING OF YEAR	\$ 81,795,000	\$ 70,300,000
NET EARNINGS	22,176,000	22,564,000
	103,971,000	92,864,000
DIVIDENDS		
–preferred (\$1.00 per share 1975 and 1974)	2,802,000	2,916,000
–common (98¢ per share 1975 and 89¢ per share 1974)	9,219,000	8,153,000
	12,021,000	11,069,000
BALANCE, END OF YEAR	\$ 91,950,000	\$ 81,795,000

See accompanying notes

Auditors' report

To the Shareholders of John Labatt Limited

We have examined the consolidated balance sheet of John Labatt Limited and subsidiary companies as at April 30, 1975 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination of the financial statements of John Labatt Limited and those subsidiaries and corporate joint ventures of which we are the auditors, included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other subsidiaries and corporate joint ventures.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of John Labatt Limited and subsidiary companies as at April 30, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

London, Canada.
June 6, 1975.

Clarkson, Gordon & Co.
Chartered Accountants.

Summary of accounting policies

April 30, 1975

An overview of the significant generally accepted accounting principles followed by the company is presented below to assist in the understanding of the financial statements and other data in this report.

PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary companies. The results of operations of subsidiaries acquired or sold during the year are included from or to their respective dates of acquisition or sale.

FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

The accounts of foreign subsidiary companies included in the consolidated financial statements have been translated to Canadian dollars on the following basis:

Current assets and liabilities	-at rates of exchange in effect at the balance sheet date
Other assets and liabilities	-at historical rates of exchange
Income, costs and expenses	-at average exchange rates prevailing during the year

EARNINGS PER COMMON SHARE

Earnings per common share have been calculated using the weighted monthly average number of shares outstanding during the year.

Earnings per common share on a fully diluted basis have been calculated on the assumption that all the preferred shares outstanding at the end of each year had been converted to common shares at the beginning of such year.

INVENTORIES

Inventories, other than containers, are valued at the lower of cost or net realizable value. Containers are valued at redemption price or at estimated value not exceeding replacement cost. Inventory values are as follows:

	1975	1974
Finished and in process	\$63,782,000	\$48,768,000
Materials and supplies	24,291,000	21,597,000
Containers	10,638,000	5,395,000
	\$98,711,000	\$75,760,000

INVESTMENT IN CORPORATE JOINT VENTURES

The equity method of accounting is used for investments in McGavin ToastMaster Limited, H. E. Saunders and Sons Limited, Cervejarias Reunidas Skol-Caracu S/A, Brazil and Canada Malting Co. Limited.

INVESTMENT IN OTHER COMPANIES

Investments in other companies are carried at cost and income is recognized when dividends are received. These investments include joint ventures where income remittance uncertainties exist.

DEPRECIATION

Depreciation generally is provided on a straight line basis over the estimated useful lives of assets at annual rates of 2½% for buildings and 10% for equipment. Where appropriate, maximum capital cost allowance is claimed for income tax purposes and a related provision is made for deferred income taxes.

UNAMORTIZED DEBT FINANCING EXPENSE

Debt financing expenses are amortized over the term of the issue to which they relate.

GOODWILL, STORE LICENCES AND TRADEMARKS

Goodwill, store licences and trademarks acquired prior to May 1, 1974 are being carried in the accounts at cost without amortization.

Goodwill and other intangible assets acquired after April 30, 1974 are being amortized by charges to earnings over periods not exceeding forty years. The excess of the purchase price over net book value of assets of subsidiaries acquired after April 30, 1974 is allocated first to land, buildings and equipment and other identifiable net assets with any remainder being allocated to goodwill. Depreciation has been charged on amounts allocated to depreciable assets.

The amount of goodwill, store licences and trademarks is made up as follows:

	1975	1974
Store licences and trademarks	\$ 2,937,000	\$ 2,937,000
Purchased goodwill	6,281,000	6,586,000
Excess of purchase price of shares of certain subsidiary companies over net book value of assets acquired (of which \$3,237,000 acquired after April 30, 1974 is subject to amortization)	48,677,000	45,433,000
	\$57,895,000	\$54,956,000

INCOME TAXES

In accordance with generally accepted accounting principles the company follows the tax allocation method of providing for income taxes. Under this method the provision for income taxes is determined from the earnings reported in the statement of earnings rather than from the company's income for tax purposes. Deferred income taxes on the balance sheet result principally from depreciation allowable for tax purposes being in excess of that included in costs and expenses. In future years, when the amounts allowable for tax purposes will be less than those reflected in the statement of earnings, the applicable income taxes will be paid and the deferred income tax balance reduced accordingly.

Under this method future income tax recoveries relating to losses of certain subsidiaries in 1975 and prior years have been provided for only where it is virtually certain that earnings in future years will be sufficient to make such recoveries possible. Possible future income taxes recoveries not recognized in the financial statements amount to approximately \$2,500,000.

Notes to the consolidated financial statements

1 Accounting policies

A summary of the significant accounting policies of the company is presented on page 28 of this report.

2 Acquisition of subsidiaries

During the year the company acquired 100% of the outstanding shares of Columbia Brewing Company Ltd. for a cash consideration of \$3,794,000. Details of the net assets acquired effective July 2, 1974 are as follows:

Assets acquired at book value	\$5,239,000
Less liabilities assumed	3,419,000
Net tangible assets acquired	1,820,000
Excess of cost of acquisition of shares over the book value of net assets acquired, allocated to land (\$88,000) and buildings (\$1,886,000) based on appraisal values	1,974,000
Purchase price	\$3,794,000

During the year the company acquired for \$3,237,000 the 35.9% of the outstanding shares of Laura Secord Candy Shops Limited not previously owned by the company.

3 Long term debt

Particulars of debentures payable and other long term debt are as follows:

JOHN LABATT LIMITED	1975	1974
Sinking fund debentures		
4½% Series A to mature March 1, 1975	\$	\$ 425,000
6% Series B to mature January 2, 1979	862,000	984,000
6¼% Series C to mature May 15, 1981	1,921,000	2,391,000
6¼% Series D to mature June 15, 1987	5,711,000	5,846,000
6¼% Series E to mature October 1, 1989	3,770,000	4,270,000
7½% Series F to mature April 15, 1992	5,475,000	5,575,000
9¼% Series G to mature September 1, 1990	28,951,000	30,000,000
8¼% Series H to mature March 1, 1993	30,000,000	30,000,000
9% Series I to mature March 15, 1994	30,000,000	30,000,000
	106,690,000	109,491,000
SUBSIDIARY COMPANIES		
Laura Secord Candy Shops Limited		
Term bank loan repayable May 1, 1975 to 1980	7,000,000	7,000,000
Advances, mortgages and long term liabilities of other subsidiaries	3,568,000	3,002,000
	117,258,000	119,493,000
Less portion due within one year included in current liabilities (net of debentures redeemed in advance)	1,073,000	861,000
	\$116,185,000	\$118,632,000

Maturities and sinking fund requirements for the years 1976 through 1980 are \$1,073,000; \$2,059,000; \$3,825,000; \$5,356,000 and \$6,301,000 respectively.

At April 30, 1975 the company had satisfied all of the covenants under the trust deed relating to the debentures, including the provision whereby dividends may be paid provided retained earnings for trust deed purposes are maintained at a certain level.

4 Share capital

COMMON SHARES

The two classes of common shares are interchangeable one to another and are subject to the same rights and conditions except in respect of dividends. Dividends declared on Class B shares are equivalent to those paid on Class A shares after deducting a special 15% tax paid by the company and result in a different tax treatment when received by shareholders.

PREFERRED SHARES

Of the 4,000,000 authorized preferred shares 3,063,590 shares have been issued in prior years and designated as Series A preferred shares. The balance of 936,410 shares are available for future issue with conditions and preferences as determined by the Board of Directors. Series A preferred shares have a par value of \$18 each, are redeemable at par, are non-voting (unless four quarterly dividends are in arrears) and are entitled to cumulative annual dividends of \$1 per share.

Each Series A preferred share is convertible to one Class A common share of John Labatt Limited at any time up to the close of business on February 15, 1980 or to the close of business on the date immediately prior to the date fixed for redemption, whichever is earlier. These shares may not, however, be called for redemption prior to February 15, 1978. Of the 3,063,590 Series A preferred shares which were originally issued, there have been 300,672 converted to common shares resulting in 2,762,918 shares outstanding at April 30, 1975.

SHARE PURCHASE AND OPTION PLANS

From time to time the company has established various share purchase and option plans. The following schedule sets out details of amounts due from trustees and employees under these plans:

	1975	1974
Due from trustees under the issued share option plan	\$141,000	\$162,000
Due from employees		
Officers	168,000	205,000
Other employees	530,000	570,000
	\$839,000	\$937,000

ISSUED SHARE OPTION PLAN

During 1967 the company established an issued share option plan. The trustees of this plan acquired 33,500 common shares for future sale to employees and granted options on these shares exercisable at \$14.50 per share up to September 1977. Options covering 28,000 shares have been exercised of which 23,800 shares have been fully paid for and transferred to employees.

SHARES AVAILABLE FOR SHARE PURCHASE AND OPTION PLANS

In 1968 the company established new share purchase and option plans making available 500,000 unissued common shares for possible issuance to employees.

At April 30, 1975 instalments were receivable from employees with respect to 40,450 of these shares issued in prior years under share purchase plans.

Details of these shares under option to employees, none of which have been exercised, are as follows:

Plan	Number of shares	Price per share	Expiry date
1969 Share option	500	\$29.95	December 1979
1973 Share option	3,000	23.35	December 1988
1974 Share option	11,575	12.85	December 1989
	15,075		

Of the 15,075 shares under option, none are under option to officers of the company.

During the year 32,674 of these shares were purchased for cash by employees at \$17.75 under a two year purchase plan which matured in February 1975. In addition, a further 56,469 of these shares have been subscribed for by employees at prices relating to market at date of subscription under a one year purchase plan maturing in May 1976 at which time the shares fully paid for will be issued.

At April 30, 1975 there were 273,873 shares available for possible issuance or option to employees. Under the provisions of the by-law which established these plans, the Board of Directors is not restricted with respect to any allotment of these shares.

5 Leases, agreements and commitments

The companies have entered into or guaranteed agreements to lease properties for various periods up to 50 years at total maximum net rentals of approximately \$25,900,000. Rental expense for 1975 under these leases amounted to \$3,824,000 and the approximate annual rental payments required for the years 1976 through 1980 are \$2,893,000; \$2,608,000; \$2,457,000; \$2,257,000 and \$1,730,000 respectively. Under the terms of vehicle leases, rentals for the next three years will amount to approximately \$3,900,000 per annum.

The company has guaranteed employee and other loans amounting to approximately \$750,000 at April 30, 1975.

During 1976 the companies plan capital expenditures totalling \$33,200,000. Of this amount \$4,000,000 was represented by commitments at April 30, 1975.

In November 1972 the company entered into option agreements, exercisable by the company in 1977, to purchase all the outstanding shares of Casabello Wines Ltd. of Penticton, British Columbia. During the option period each optionee can require the company to exercise the option related to his or her shares. To April 30, 1975 less than 1% of the shares have been acquired under these option agreements. The purchase price is dependent upon profits earned by Casabello but in total cannot exceed \$13,073,000 or be less than \$1,552,000.

6 Pensions

As a result of increased past service benefits the company's pension plans, based on the most recent actuarial valuations, indicated an unfunded obligation of \$4,000,000 at December 31, 1974. The company is funding this obligation over periods not exceeding 15 years by annual contributions in addition to the cost of funding current service benefits.

7 Other information

REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

During 1975 the total remuneration paid to eleven of the company's sixteen directors as directors was \$100,000 and to three of these directors as directors of subsidiary companies was \$10,000.

The company's eighteen officers received remuneration totalling \$1,219,000. The five officers who served as directors received no additional remuneration as directors.

CLASSES OF BUSINESS

The company has determined that the classes of business contributing in excess of 10% of gross sales in 1975 were as follows:

	Gross Sales		Percentages	
	1975	1974	1975	1974
Brewing	\$380,992,000	\$326,019,000	52.4%	54.1%
Consumer Products	187,227,000	148,004,000	25.7	24.5
Industrial Products	159,238,000	128,991,000	21.9	21.4
	\$727,457,000	\$603,014,000	100.0%	100.0%

THE COMPANIES ACT (BRITISH COLUMBIA)

The Companies Act (British Columbia) requires consolidated financial statements to include the names of every subsidiary company but permits the circulation within the province of statements which do not so comply.

These consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary companies but only the principal operating subsidiaries have been named elsewhere in this report. A list of all of the subsidiaries of the company is available for inspection at the company's registered office in British Columbia.

8 Subsequent event

On May 8, 1975 the company entered into an agreement to sell to Wood Gundy Limited, A. E. Ames & Co. Limited and Midland Doherty Limited, as underwriters, \$33,000,000 of 9½% Convertible Subordinated Debentures, for an aggregate consideration of \$32,340,000.

Five year review

	1975	1974	1973	1972	1971
OPERATIONS DATA (thousands of dollars)					
Gross sales	\$ 727,457	\$ 603,014	\$ 517,685	\$ 466,973	\$ 426,757
Earnings before income taxes and minority interest	37,550	40,946	37,148	33,368	33,038
Income taxes	15,122	18,801	16,750	15,996	16,753
Earnings before extraordinary items	22,176	22,564	20,435	16,991	15,997
Net earnings	22,176	22,564	17,836	13,676	15,997
Cash income before extraordinary items	38,121	39,609	32,447	27,809	24,402
Dividends paid—preferred	2,802	2,916	2,991	3,026	3,027
—common	9,219	8,153	7,783	6,482	6,452
Capital expenditures	28,328	27,415	23,086	27,456	22,760
FINANCIAL DATA (thousands of dollars)					
Working capital	54,050	67,062	43,470	39,946	38,697
Land, buildings and equipment—net	169,211	150,723	135,740	121,945	97,913
Long term debt	116,185	118,632	91,093	61,878	57,579
Shareholders' equity	\$ 164,904	\$ 154,170	\$ 142,671	\$ 134,732	\$ 130,164
RATIOS AND PERCENTAGES					
Earnings before extraordinary items as a per cent of gross sales	3.05%	3.74%	3.95%	3.64%	3.75%
Ratio of current assets to current liabilities	1.45	1.82	1.65	1.56	1.69
Long term debt as a per cent of assets employed	37.86%	40.27%	36.61%	29.11%	27.92%
PER COMMON SHARE DATA					
Earnings before extraordinary items	\$ 2.09	\$ 2.15	\$ 1.93	\$ 1.55	\$ 1.45
Fully diluted earnings before extraordinary items	1.84	1.87	1.70	1.41	1.34
Dividends paid	.98	.89	.86	.72	.72
Cash income before extraordinary items	3.81	4.01	3.26	2.75	2.39
Shareholders' equity	12.33	11.14	9.79	8.91	8.42
Price range—high	25%	27%	31¼	25½	25¾
—low	\$12%	\$20¼	\$23¾	\$20¾	\$18¾
STATISTICAL DATA AT YEAR END					
Number of shares outstanding					
—preferred	2,762,918	2,869,209	2,975,564	3,026,026	3,026,581
—Class A common	9,092,440	8,964,933	9,098,325	9,006,528	8,988,938
—Class B common	251,391	239,933			
Number of shareholders—preferred	5,293	5,540	5,970	6,150	6,710
—common	9,205	9,110	9,300	9,250	9,805
Number of employees	11,600	11,500	10,100	10,000	10,500

RAPPORT ANNUEL 1975 DE JOHN LABATT LIMITÉE



John Labatt Limitée est une compagnie de gestion canadienne qui, à ses débuts en 1828, exploitait une petite brasserie à London en Ontario. Le siège social est situé au 451 nord, rue Ridout, London, Ontario.

La Compagnie s'occupe aujourd'hui de fabrication, de distribution et de vente de boissons et d'une vaste gamme de produits de consommation et industriels. Elle exploite aussi la plus importante entreprise de mouture de farines du Canada; elle se place au premier rang parmi les fabricants canadiens de pâtes alimentaires et occupe une place d'importance dans les industries du vin et de la confiserie. En outre, elle fabrique et met sur le marché des soupes, confitures, marinades, crèmes-desserts, produits laitiers, aliments pour les animaux et la volaille, amidon et gluten de blé et des produits chimiques organiques. L'activité de la Compagnie s'étend également à l'industrie des services en alimentation tant au Canada qu'aux Etats-Unis.

La stratégie de la Compagnie consiste à étendre et à développer pleinement ses entreprises grâce surtout à l'expansion interne et à l'acquisition d'entreprises connexes lorsque jugé opportun.

Le groupe de compagnies Labatt opère sur une base de décentralisation. Ses directeurs régionaux s'appuient sur la politique générale de l'entreprise pour prendre des décisions. Celles-ci reflètent leur sens des responsabilités à l'égard des consommateurs, des employés, des actionnaires, des fournisseurs, des voisins et du public en général.

L'assemblée générale annuelle et extraordinaire des actionnaires aura lieu à 11 h 30, le vendredi 5 septembre 1975, aux bureaux administratifs de la Compagnie, 451 nord, rue Ridout, London, Ontario. Les actionnaires sont invités à assister à cette assemblée. S'ils sont dans l'impossibilité de le faire, ils peuvent y participer en remplissant et en retournant la formule de procuration ci-jointe.

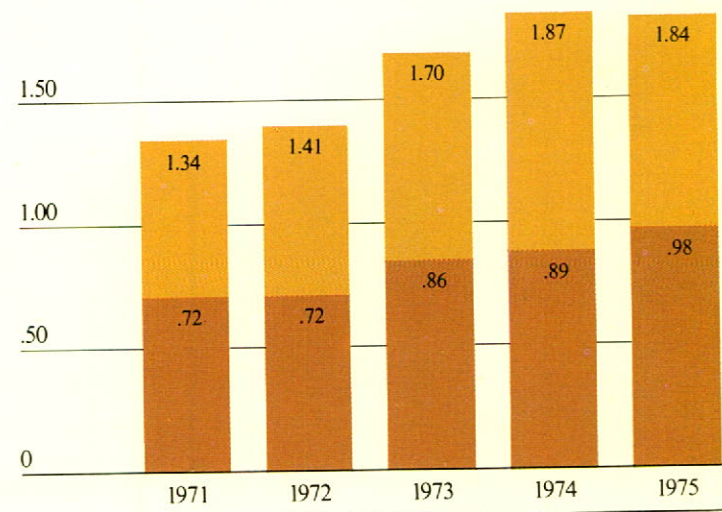


Points saillants

John Labatt Limitée (Constituée selon les lois du Canada) et ses filiales	1975	1974	Diff. en %
EXPLOITATION			
Ventes brutes	\$727 457 000	\$603 014 000	+21
Bénéfice compte non tenu des postes extraordinaires	22 176 000	22 564 000	- 2
Revenu en espèces compte non tenu des postes extraordinaires	38 121 000	39 609 000	- 4
Dépenses en capital	28 328 000	27 415 000	
Fonds de roulement	\$ 54 050 000	\$ 67 062 000	
PAR ACTION ORDINAIRE			
Bénéfice net	\$ 2.09	\$ 2.15	- 3
Bénéfice net dilué	1.84	1.87	- 2
Dividendes versés	.98	.89	
Revenu en espèces	\$ 3.81	\$ 4.01	- 5
STATISTIQUES			
Nombre d'actionnaires-privilegiés	5 293	5 540	
-ordinaires	9 205	9 110	
Nombre d'employés	11 600	11 500	

BÉNÉFICE DILUÉ ET DIVIDENDE PAR ACTION

■ Bénéfice dilué
■ Dividende par action ordinaire



Rapport aux actionnaires

Le résultat de la Compagnie pour l'exercice à l'étude est satisfaisant compte tenu de la conjoncture économique difficile qui prédominait. Le taux élevé d'inflation joint à la récession générale a eu un effet marqué sur l'exploitation de la Compagnie. Les frais de financement pour l'augmentation importante des stocks et des comptes à recevoir, due en grande partie à l'inflation, ont influencé tous les secteurs d'activité de la Compagnie.

La croissance ralentie de l'industrie de la bière et l'autorisation tardive de relever les prix en proportion des coûts accrus ont influé sur le volume de ventes et la rentabilité des brasseries. Les groupes Produits de consommation et Produits industriels ont subi les effets de la faible demande sur certains marchés et du changement rapide du prix des denrées et d'autres coûts.

Les ventes brutes de la Compagnie s'élèvent à \$727 457 000 en augmentation de 20,6% sur le chiffre comparatif de l'exercice précédent soit \$603 014 000. L'augmentation effective du volume des ventes représente 4,2%. Les 16,4% qui restent sont attribuables aux rajustements des prix qui, d'autre part, ont été insuffisants pour compenser la hausse de 22,6% des frais d'exploitation entraînée par la poussée inflationniste.

Le bénéfice net se chiffre à \$22 176 000 en diminution de 1,7%

par rapport aux \$22 564 000 enregistrés pour l'exercice précédent. Après provision pour les dividendes sur les actions privilégiées, le bénéfice net est de \$2.09 par action ordinaire à comparer avec \$2.15 en 1974. Le bénéfice net dilué par action, en tenant pour acquise la conversion de toutes les actions privilégiées en circulation en actions ordinaires, aurait été de \$1.84 par action ordinaire contre \$1.87 en 1974.

Par suite d'une réorganisation de l'entreprise, nous avons tenu compte, en déterminant le bénéfice net de l'exercice à l'étude, du recouvrement d'impôts à venir à l'égard de la perte de Laura Secord. Le résultat de l'exercice 1974 ne reflétait aucunement un tel recouvrement d'impôts. Si nous avions tenu compte alors de ce recouvrement, le bénéfice net de 1974 aurait été augmenté de \$1 844 000 et le bénéfice net par action dilué aurait été de \$2.02.

La remontée des marges bénéficiaires des brasseries vers la fin de l'exercice, par suite du rajustement des prix mis en vigueur dans toutes les provinces, le rendement ferme de Les Aliments Ault qui a fabriqué une quantité record de fromage, et la diminution de la perte de Laura Secord constituent les points saillants du résultat d'exploitation. Les principaux facteurs adverses qui ont influencé le rendement de la Compagnie

sont l'évolution défavorable du résultat d'exploitation de Industrial Grain Products, entraînée surtout par les conditions difficiles du marché nord-américain de l'amidon et du gluten, et le bénéfice réduit de la division des Moulées par suite d'un marché faible pour le bétail. Le compte rendu des exploitations de la Compagnie apparaît dans le présent rapport.

FINANCEMENT

En juin 1975, John Labatt Limitée a émis des débentures subordonnées convertibles à 9½%, pour un total de \$33 millions, et cela dans le cadre de son programme de financement permanent pour la croissance et l'expansion. Cette émission permettra à la Compagnie d'augmenter éventuellement sa base de capitalisation en actions. Le produit de l'émission réduira la dette à court terme, contractée pour l'agrandissement et l'amélioration des installations de fabrication et de transformation.

PERSPECTIVES

La Compagnie a commencé le nouvel exercice en position de force, les tendances étant positives dans la plupart des secteurs, la gestion s'exerçant plus étroitement et la situation de l'encaisse étant plus solide grâce au récent financement.

La part de Labatt sur le marché canadien de la bière continue de s'accroître. Les marges bénéficiaires ont



J. H. Moore
P. N. T. Widdrington

augmenté au cours des derniers mois et les contraintes exercées sur les coûts, surtout celui des denrées, restent stationnaires. Laura Secord bénéficie de l'accroissement de sa productivité et d'une baisse du prix du sucre et du cacao. Les divisions Services en alimentation, Vins et Aliments Ault progressent de façon satisfaisante et tout indique que la division des Moulées augmentera ses ventes.

Par ailleurs, les profits de la division Farines commencent à subir l'impact provoqué par la baisse du prix des grains de provende. En outre, on se préoccupe beaucoup de ce que Industrial Grain Products continue de se ressentir gravement des aléas conjoncturels.

Il ne faut pas non plus cesser de se préoccuper de la détérioration persistante du pouvoir concurrentiel du Canada tant au pays qu'à l'étranger. Le Canada est une nation commerçante dont la saine économie dépend de son pouvoir concurrentiel à l'échelle internationale. Il y va de la possibilité d'obtenir les fonds nécessaires à la création d'emplois intéressants et à l'amélioration de la qualité de vie au Canada.

L'érosion du pouvoir concurrentiel du Canada est causée par le déséquilibre entre la productivité et l'augmentation des charges salariales, par le haut niveau de l'inflation, et par le taux élevé des dépenses du gouvernement qui ne favorise

pas le progrès économique. Le crédit d'impôts pour investissements et l'abolition de la retenue fiscale sur les emprunts à l'étranger, comme le propose le dernier budget fédéral, constituent des mesures limitées et temporaires qui permettront à l'industrie d'accroître les fonds autogénérés pour l'expansion, l'accroissement de la productivité et la création d'emplois. Il serait toutefois nécessaire de prendre des mesures beaucoup plus vastes et énergiques que celles proposées dans le budget si le Canada veut contenir l'inflation, accroître les possibilités d'emploi et améliorer le bien-être économique des Canadiens.

La partie du produit national brut qui atteint maintenant les divers niveaux gouvernementaux au Canada a créé un grave déséquilibre quant aux ressources entre le secteur public et le secteur privé. Le transfert des ressources, spécialement en capital, au secteur public fait que pour l'entreprise il est encore plus difficile et coûteux d'assumer son rôle efficacement. A moins que cette tendance ne soit refrenée ou renversée, les répercussions sur l'expansion du Canada seront désastreuses. L'action gouvernementale, de plus en plus présente, écrase et paralyse l'entreprise dans son rôle traditionnel de fournir des produits et des services; rôle qui, en définitive, a été bénéfique pour notre société depuis plus de cent ans grâce

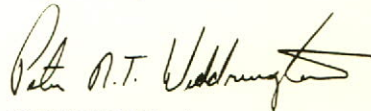
à la création d'emplois et à l'amélioration soutenue de la prospérité économique.

Les projets relatifs à la croissance et à l'expansion de tous les secteurs de la Compagnie exigeront des dépenses en capital de \$200 millions, à répartir sur les cinq prochaines années. Ces projets pourront se réaliser pourvu que la conjoncture économique et les politiques fiscale et monétaire permettent d'obtenir un bénéfice suffisant pour justifier de tels investissements.

TÉMOIGNAGE DE RECONNAISSANCE

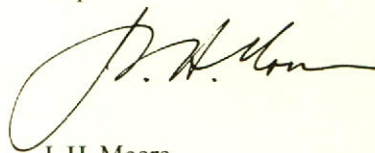
Les résultats atteints durant l'exercice à l'étude, malgré les fortes pressions au niveau des coûts, sont attribuables, dans une large mesure, aux efforts consciencieux des 11 600 hommes et femmes que comprend la famille Labatt. A chacun d'eux, le Conseil d'administration, au nom de tous les actionnaires, désire exprimer sa profonde gratitude.

Le président,



P.N.T. Widdrington

Le président du Conseil,



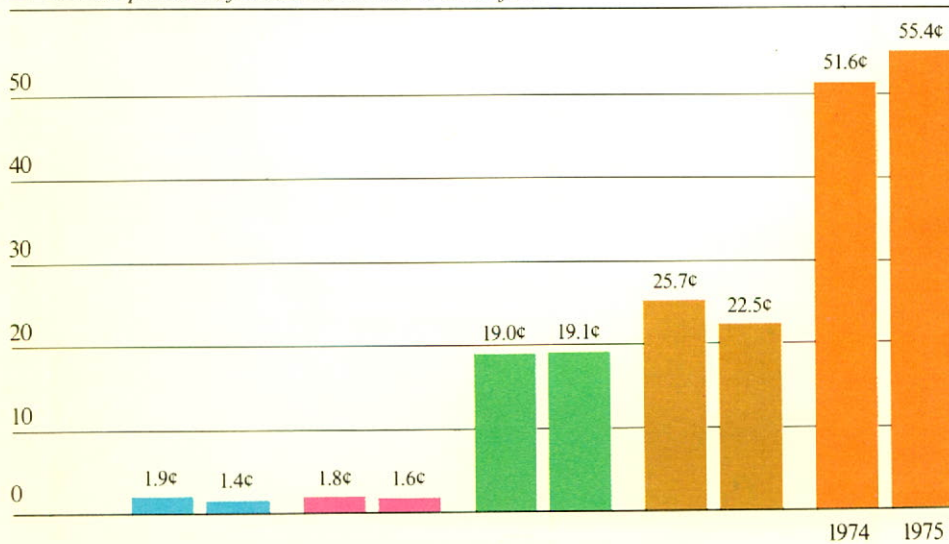
J. H. Moore

le 11 juillet 1975

LE DOLLAR LABATT

Débourssé du dollar perçu par Labatt de ses clients en 1975 et en 1974

■ Réinvesti dans l'entreprise ■ Versé aux actionnaires
■ Salaires et avantages sociaux des employés ■ Impôts à tous les paliers de gouvernements
■ Matières premières, fournitures, services et autres frais



Renseignements sur la Compagnie

ADMINISTRATEURS

M. Bélanger, Québec, Québec
Associé, Bélanger, Dallaire,
Gagnon & Associés
Elu en 1972

J. B. Cronyn, London, Ontario
Administrateur de compagnies
Elu en 1959

E. A. Goodman, Toronto, Ontario
Associé, Goodman & Goodman
Elu en 1966

A. S. Graydon, Meaford, Ontario
Président, Parham Investments Limited
Elu, 1952-1954 et 1955

N. E. Hardy, London, Ontario
Vice-président du Conseil
John Labatt Limitée
Elu en 1966

J. D. Harrison, London, Ontario
Associé, Harrison, Elwood
Elu en 1967

G. F. Hughes, Windsor, Nouvelle-Ecosse
Président, Ocean Company Limited
Elu en 1973

R. Lavoie, Montréal, Québec
Président et Chef de la direction,
Vice-président du Conseil
Crédit Foncier Franco-Canadien
Elu en 1972

A. J. MacIntosh, Toronto, Ontario
Associé, Blake, Cassels & Graydon
Elu en 1967

A. M. McGavin, Vancouver,
Colombie-Britannique
Président du Conseil
McGavin ToastMaster Limited
Elu en 1969

J. H. Moore, London, Ontario
Président du Conseil
John Labatt Limitée
Président, Brascan Limited
Elu en 1957

W. F. Read, London, Ontario
Vice-président principal
John Labatt Limitée
Elu en 1970

J. W. Tait, Montréal, Québec
Vice-président principal
John Labatt Limitée
Président, Les Minoteries Ogilvie Ltée
Elu en 1969

J. A. Taylor, London, Ontario
Président du Conseil
The Canada Trust Company
Elu en 1963

P. N. T. Widdrington, London, Ontario
Président, John Labatt Limitée
Elu en 1973

W. P. Wilder, Toronto, Ontario
Président du Conseil
et Chef de la direction
Pipeline de Gaz arctique
canadien limitée

ADMINISTRATEURS HONORAIRES

L. P. Gélinas, Sénateur, Montréal, Québec
H. J. O'Connell, Montréal, Québec

COMITÉS RELEVANT DU
CONSEIL D'ADMINISTRATION

Comité exécutif

Membres: E. A. Goodman,
A. S. Graydon, N. E. Hardy,
J. D. Harrison, A. J. MacIntosh,
J. H. Moore, J. A. Taylor,
P. N. T. Widdrington

Rôle: Entre les assemblées du Conseil d'administration, le Comité exécutif exerce tous les pouvoirs délégués par le Conseil, sauf les pouvoirs qui doivent être exercés par le Conseil même tel que l'exige la loi ou les règlements de la Compagnie.

Comité de vérification

Membres: M. Bélanger,
J. D. Harrison, J. H. Moore,
J. A. Taylor, W. P. Wilder

Rôle: Le Comité de vérification examine l'information financière destinée à la publication et en assure l'exactitude avant de la soumettre au Conseil d'administration. Il examine également, de façon constante, les méthodes de contrôle en vigueur dans la Compagnie.

*Comité consultatif des placements
dans les régimes de retraite*

Membres: R. Lavoie, A. J. MacIntosh,
J. W. Tait

Rôle: Le comité consultatif des placements dans les régimes de retraite fait des études et des recommandations relatives au financement des prestations de retraite pour les employés, au choix des administrateurs des placements et des modes de financement, au revenu de placement prévu et au mode de placements et leur rendement pour chaque régime de retraite en vigueur dans l'entreprise Labatt.

*Comité de la responsabilité
à l'égard du public*

Membres: J. B. Cronyn, E. A. Goodman,
A. S. Graydon, N. E. Hardy,
G. F. Hughes, R. Lavoie, W. F. Read

Rôle: Le Comité de la responsabilité à l'égard du public étudie la politique et les directives de la Compagnie ayant trait au milieu naturel, social et politique; tout ce qui concerne notamment la main-d'oeuvre, les chances égales d'emploi, la protection du consommateur, les relations publiques, les dons ainsi que les relations avec les gouvernements. Il étudie également les répercussions des lois proposées pouvant avoir une implication sociale pour la Compagnie.

MEMBRES DE LA DIRECTION

J. H. Moore, Président du Conseil
N. E. Hardy, Vice-président du Conseil
P. N. T. Widdrington, Président
B. G. Brighton, Vice-président principal
W. H. Erskine, Vice-président principal
G. P. French, Vice-président principal
D. J. McDougall, Vice-président principal
W. F. Read, Vice-président principal
J. W. Tait, Vice-président principal
C. F. Brown, Vice-président et trésorier
T. O. Cadham, Vice-président,
Service d'information de gestion
P. J. Henderson, Vice-président
D. C. Kitts, Vice-président,
Secrétaire et conseiller juridique
J. C. Langford, Vice-président,
Services techniques
R. W. Luba, Vice-Président, Finance
J. A. Mennie, Vice-président,
Expansion générale
G. E. Wilson, Vice-président,
Services d'ingénierie
P. J. Jenkinson, Trésorier adjoint

BOURSES

Montréal, Toronto, Winnipeg, Vancouver

AGENTS DES TRANSFERTS

The Canada Trust Company, Halifax,
Montréal, Toronto, Winnipeg, Regina,
Calgary et Vancouver

The Canadian Bank of Commerce
Trust Company, New York, EU

PRÉPOSÉS AUX REGISTRES
DES ACTIONNAIRES

The Royal Trust Company, Halifax,
Montréal, Toronto, Winnipeg, Regina,
Calgary et Vancouver

Bank of Montreal Trust Company,
New York, EU

BANQUES PRINCIPALES

Banque Canadienne Impériale
de Commerce

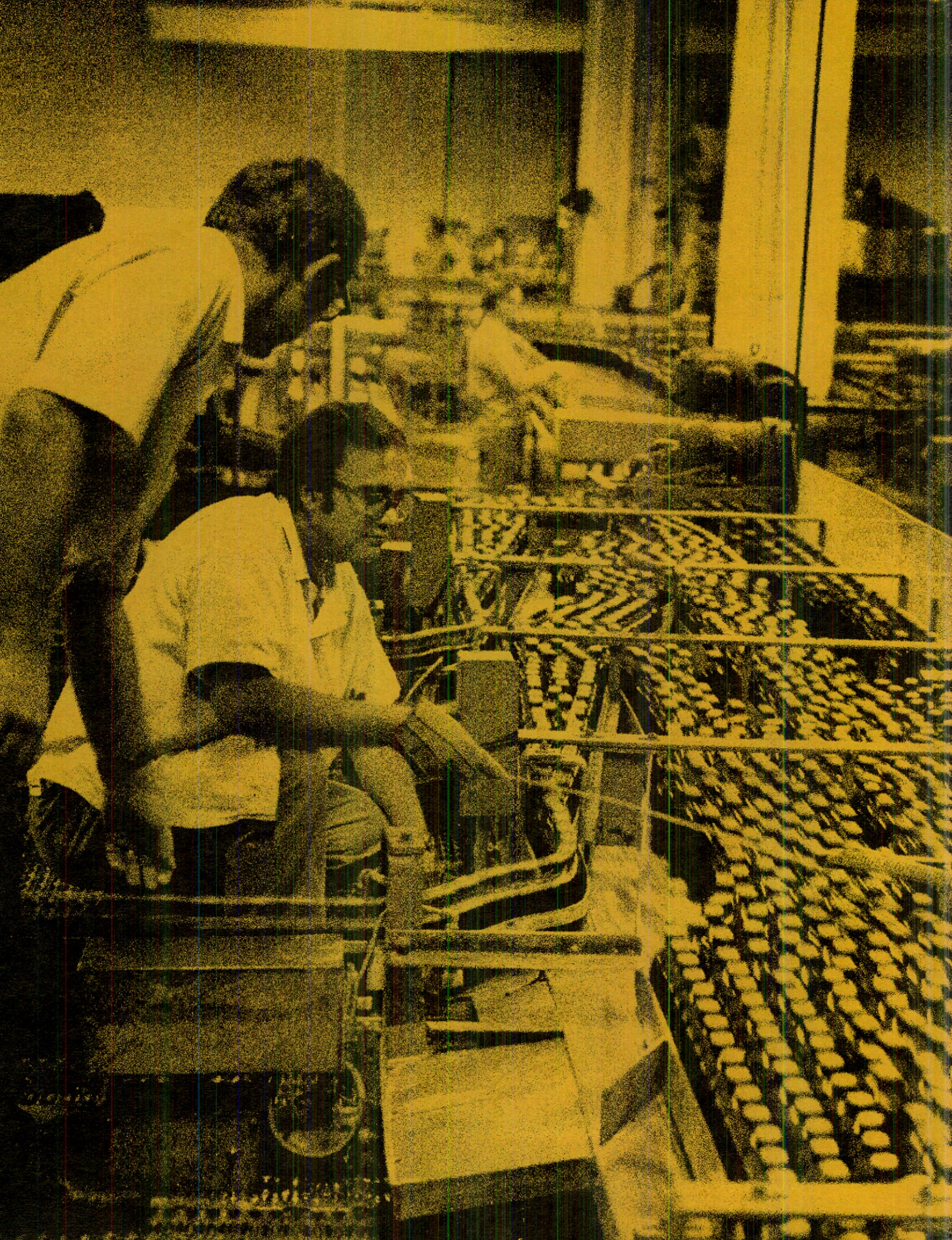
The First National City Bank,
New York, EU

CONSEILLERS JURIDIQUES

Harrison, Elwood, London, Ontario

VÉRIFICATEURS

Clarkson, Gordon & Cie,
Comptables Agréés, London, Ontario



Brassage

Dirigeants du groupe

Les Brasseries Labatt du Canada

D. J. McDougall, Président

E. G. Bradley, Vice-président, Marketing

J. W. Herold, Vice-président, Finance

T. M. Kirkwood, Vice-président,

Région de l'Atlantique

J. M. Legault, Vice-président

L. A. LeSeigneur, Vice-président,

Planification, et Adjoint au président

D. G. McGill, Vice-président,

Région de l'Ouest du Canada

J. R. McLeod, Vice-président, Exploitation des usines

J. W. Murray, Vice-président, Affaires générales

Divisions

G. E. Christmas, Président et directeur général

Labatt Breweries of Newfoundland

St. John's, Stephenville

B. S. C. Oland, Président

W. K. Johnston, Vice-président et directeur général

Oland's Breweries, Halifax

I. J. McCaskill, Vice-président et directeur général

Oland's Breweries, Saint John

J. M. Legault, Président

F. Loranger, Vice-président et directeur général

La Brasserie Labatt, Montréal

B. G. Elliot, Vice-président et directeur général

Labatt's Ontario Breweries, Toronto, London

G. M. Nosworthy, Vice-président et directeur général

Labatt's Manitoba Brewery, Winnipeg

Kiewel-Pelissier Breweries, Winnipeg

S. M. Oland, Vice-président et directeur général

Labatt's Saskatchewan Brewery, Saskatoon

J. J. Ranson, Vice-président et directeur général

Labatt's Alberta Brewery, Edmonton

R. A. Binnendyk, Vice-président et directeur général

Labatt Breweries of British Columbia

New Westminster, Victoria

Columbia Brewing Company, Creston

L. G. Strauss, Président

Labatt Importers, Inc., Buffalo, N.Y.



D. J. McDougall

International

W. H. Erskine, Vice-président principal

John Labatt Limitée

Zambia Breweries Limited, Zambie

—participation effective 20%

Cervejarias Reunidas Skol-Caracu S/A, Brésil

—participation effective 16%

milliers de dollars

1975

1974

Ventes brutes \$380 992 \$326 019

Bénéfice compte

non tenu des

intérêts et impôts

sur le revenu \$ 37 832 \$ 36 850

CANADA

Durant l'exercice à l'étude, les ventes de bières Labatt au Canada ont atteint 6 millions de barils en augmentation de 2,7% sur celles de l'exercice précédent. Ce résultat dépasse légèrement le taux toujours peu élevé de la croissance de l'industrie qui s'est situé à 2,4% en 1974. Ce faible taux de croissance peut être attribuable au temps frais de l'été dernier et à la conjoncture économique du Canada.

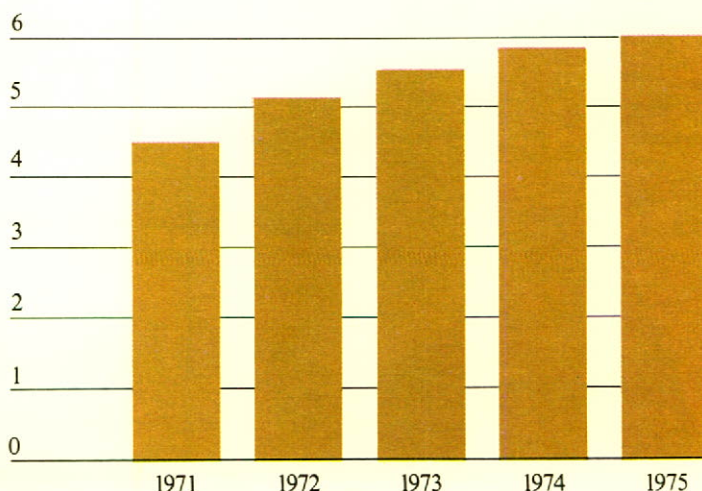
Une forte tendance des ventes vers la hausse a marqué la fin de l'exercice et les ventes de Labatt représentent 36,2% des ventes de bières canadiennes pour l'année. Ce résultat ne dépasse que légèrement celui de l'exercice précédent du fait que certaines brasseries ont subi, durant le premier trimestre, le contrecoup des



Le groupe Brassage emploie 3900 personnes dans ces divers endroits du Canada ainsi qu'à Buffalo, New York.

VOLUME DE VENTES

millions de barils



difficultés survenues au niveau de la main-d'oeuvre, réduisant ainsi la production au Manitoba et en Colombie-Britannique. La principale marque de la Compagnie, la Labatt "50", a conservé le premier rang parmi les marques de bière vendues au pays. La vente de la Labatt Bleu, la lager qui se vend le plus au Canada, a été particulièrement forte et le volume de ventes de cette bière est celui qui croît le plus parmi les principales marques.

Au cours de l'exercice, l'entreprise de brassage a subi une hausse du prix de l'orge et d'autres coûts. La direction a insisté sur l'importance d'améliorer et de multiplier les contacts avec les gouvernements et sur la nécessité de relever les prix dans une proportion plus étroite sans trop tarder, lorsque le prix de revient subit une

hausse. Durant l'exercice, nous avons majoré les prix dans toutes les provinces et le résultat financier des Brasseries Labatt a presque atteint les niveaux précédents vers la fin de l'exercice, au moment où le relèvement des prix fut mis en vigueur.

Au cours de l'exercice, nous avons introduit la "Cool Spring", bière à faible teneur en alcool, sur le marché de l'Ontario. La "Cool Spring" renferme 3,9% d'alcool au volume soit un cinquième de moins que la bière ordinaire. Elle répond à la demande en permettant à l'amateur de bière de choisir une boisson plus légère et la teneur en alcool désirée.

Les Brasseries Labatt fabriquent et vendent la "Cool Spring" en Alberta et en Colombie-Britannique depuis trois ans.

Au début de l'exercice, la Compagnie a augmenté la capacité de production en Colombie-Britannique lorsqu'elle a fait l'acquisition de Columbia Brewing Company Ltd. Cette brasserie, située à Creston, possède une capacité de 200 000 barils.

Un programme d'expansion de \$17 800 000 a été mis en oeuvre durant l'année afin de permettre à la Compagnie de satisfaire la demande croissante de ses produits. Les principaux projets comprennent l'achèvement de l'agrandissement de la brasserie de New Westminster ainsi que l'agrandissement de la brasserie Metro Toronto qui augmentera sa capacité de 350 000 barils pour atteindre 1 260 000 barils d'ici la fin du prochain exercice. D'autres projets sont en cours à St. John's, à Halifax, à Saint John, à Edmonton et à Victoria.

1.



2.



1. La brasserie Columbia à Creston en C.-B., acquise durant l'exercice, assure la capacité de production nécessaire pour répondre à la demande. Ci-dessus, le directeur de l'usine, Cliff Walker.

2. La "Cool Spring", bière à faible teneur en alcool, a été introduite en Ontario cette année. Ci-dessus, Diana Greene, réceptionniste au siège social de Les Brasseries Labatt, et Karl Sutherland, employé du magasin de détail de London, au service de la Compagnie depuis 29 ans.

3. Un supermarché de Syracuse, New York, a monté l'un des plus vastes étalages de bières Labatt. De g. à d.: Bill Bartlett de Labatt Importers; Frank Cantello, superviseur au magasin; et John McNaboe, distributeur de Labatt pour la région de Syracuse.

4. Labatt promouvait le jeu de squash en parrainant les Championnats canadiens de squash. Ces joueurs enthousiastes sont Tom McCarthy du Toronto Squash Club (à g.) et Dave Cashen, Directeur des ventes chez Labatt en Ontario.

INTERNATIONAL

Labatt Importers, Inc., filiale en propriété exclusive de Labatt située à Buffalo, New York a plus que doublé le volume de ventes de l'exercice précédent et occupe maintenant une place plus importante dans les exploitations de la Compagnie. Elle a augmenté sa part du marché des bières canadiennes aux Etats-Unis et a atteint de bons résultats grâce à de nouveaux programmes de marketing et de distribution.

Skol-Caracu, qui se classe au troisième rang parmi les plus importantes brasseries du Brésil et dans laquelle Labatt a une participation de 16%, a vu ses ventes augmenter de plus de 33 1/3% durant l'exercice. L'agrandissement de la brasserie Belo Horizonte est terminé et la nouvelle brasserie de Brazilia a commencé à fabriquer de la bière en décembre. Cette compagnie exploite maintenant six brasseries et projette la construction d'une septième dans la région de Sao Paulo.

La participation de Labatt dans Zambia Breweries Limited demeure satisfaisante. Les ventes des brasseries exploitées par cette compagnie à Lusaka et à Ndola ne cessent d'augmenter, et l'agrandissement en cours permettra de satisfaire la demande croissante du marché de la Zambie.





Produits de consommation

Canada

G. P. French, Président du groupe

Divisions

J. F. Ronald, Président

Catelli, Montréal

W. H. Wardle, Président

Laura Secord, Toronto

J. R. Corbett, Président

Parnell Foods, London

Etats-Unis

W. A. Mann, Président du groupe

Divisions

R. B. Austin, Président

Manning's, San Francisco

F. Elsener, Président

Chef Francisco, Eugene, Oregon

G. Morin, Directeur général

Catelli-Habitant, Manchester, New Hampshire

M. W. Brenner, Président

Schwarz Services International, Mount Vernon, N.Y.

N. A. Lau, Directeur exécutif

Catelli-Primo Limited, Port of Spain, Trinidad

-participation effective 49%

Vins

W. H. Erskine, Vice-président principal

John Labatt Limitée

J. A. Grieve, Président

Wine Securities, Toronto

Les Vins Château Cartier, Toronto

T. R. Comery, Président

Chateau-Gai Wines, Toronto

L. J. Boudreau, Président

Les Vins Normandie, Scoudouc, Nouveau-Brunswick



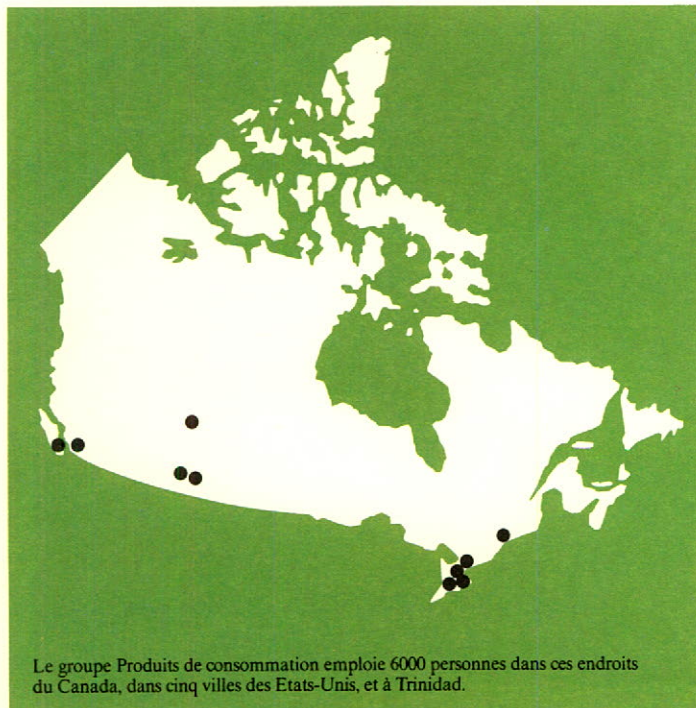
G. P. French

milliers de dollars	1975	1974
Ventes brutes	\$187 227	\$148 004
Bénéfice (perte) compte non tenu des intérêts et impôts sur le revenu	\$ 1 587	(231)

Le résultat du groupe Produits de consommation indique une amélioration générale.

Catelli a augmenté son volume de ventes mais l'amélioration de la rentabilité est peu importante. Cette compagnie a subi une hausse considérable du coût des matières premières, de l'emballage et de la main-d'œuvre et la concurrence a empêché de relever les prix suffisamment tôt pour maintenir les marges bénéficiaires.

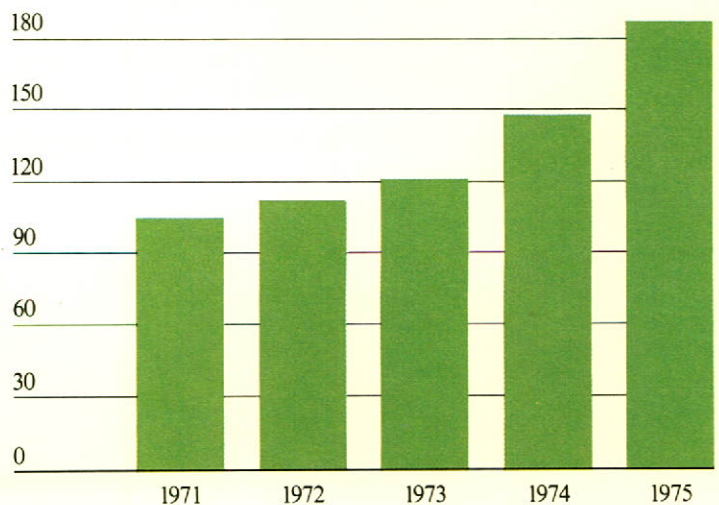
La perte de Laura Secord est beaucoup moins élevée que celle de l'exercice précédent. Cette compagnie a accru la productivité de son usine de Toronto et a pris des mesures énergiques à l'égard de l'établissement des prix pour faire face à la hausse du prix des denrées et d'autres coûts. Le volume de ventes de Laura Secord et de Smiles'n Chuckles a augmenté du fait que la demande de leurs produits est demeurée ferme. La direction



Le groupe Produits de consommation emploie 6000 personnes dans ces endroits du Canada, dans cinq villes des Etats-Unis, et à Trinidad.

VENTES BRUTES

millions de dollars



continue de consacrer d'énormes efforts à l'accroissement de la productivité et à la réduction des pertes de Laura Secord.

Durant l'exercice, la division canadienne des Services en alimentation a subi le contrecoup de la diminution générale de l'activité chez ses clients aux niveaux commercial et industriel. Le haut niveau des coûts pour les aliments et la main-d'œuvre a suscité aussi des difficultés mais il y a eu un regain de la rentabilité grâce à des négociations avec les clients sur le rajustement des prix. La division a réussi à attirer de nouveaux clients importants et a fait preuve de souplesse en devenant le fournisseur attitré

lors des Jeux d'hiver du Canada qui ont eu lieu à Lethbridge pendant l'année.

Aux Etats-Unis, Manning's a accru son activité dans les services en alimentation pour l'industrie et a amélioré l'exploitation de ses restaurants. Un nouveau programme de marketing a été mis en oeuvre avec succès au cours de l'exercice.

Chef Francisco à Eugene en Oregon a augmenté considérablement son rendement durant l'exercice. La vente des mets congelés s'est raffermie par suite de l'expansion soutenue de son commerce avec les compagnies d'aviation nationales et les restaurants à succursales multiples. La Compagnie a commencé à exploiter plus à fond le marché tant au niveau commercial qu'au niveau des établissements et cela grâce à une entente mutuelle en marketing avec une importante compagnie de produits alimentaires.

Les exploitations vinicoles de Château-Gai, Château Cartier et Normandie ont progressé considérablement par suite de la mise au point de nouveaux vins secs canadiens de qualité supérieure. L'industrie vinicole canadienne a été marquée par un rythme lent de croissance, attribué à la chute des ventes de vins doux sans qu'il y ait eu pour autant une augmentation compensatrice de la vente des vins secs. L'industrie a aussi subi le contrecoup d'une importation accrue de vins étrangers et elle a dû faire face aux restrictions imposées par la commercialisation interprovinciale des vins canadiens.

1.



2.



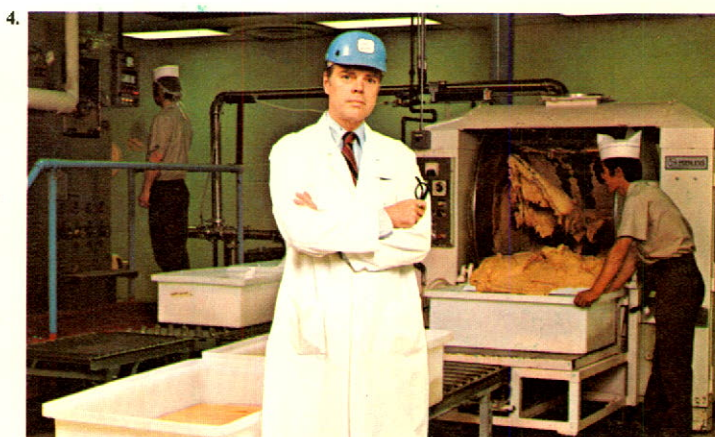
Les exploitations vinicoles ont reçu l'autorisation de relever les prix sur les principaux marchés, compensant en quelque sorte la hausse du prix des matières premières et de l'emballage ainsi que des charges salariales. L'accroissement peu élevé du volume de l'industrie a toutefois restreint les possibilités d'améliorer considérablement le résultat de l'exercice précédent.

Les entreprises vinicoles ont réalisé un progrès important en mettant au point des vins secs de qualité supérieure. La collaboration avec des vignerons pour remplacer les vignes Labrusca Concord par des hybrides et des vignes vitis vinifera a été couronnée par la fabrication et la vente fructueuse de nouveaux vins de qualité tels que le "Maréchal Foch", le "Seibel" et le "Gamay Beaujolais".

Château Cartier a récemment lancé une importante campagne de publicité et de promotion pour l'introduction de son tout nouveau produit, le vin de pommes "Country Roads". Ce vin léger et rafraîchissant se sert en toutes occasions.

Les Vins Normandie ont accru leur capacité de production au cours de l'exercice en agrandissant leurs installations d'embouteillage et de stockage. Par suite de cet agrandissement, l'établissement vinicole situé à Scoudouc au Nouveau-Brunswick emploiera un plus grand nombre de personnes et permettra à la Compagnie de satisfaire la demande croissante de ses produits.

Après la clôture de l'exercice, la Compagnie a acquis la participation minoritaire de 40% dans Château Cartier et Les Vins Normandie, favorisant ainsi une meilleure intégration des exploitations vinicoles.



1. Voici des vins secs de Chateau-Gai dont la qualité supérieure est de plus en plus reconnue par des experts en vins du Canada.
2. Une personnalité comme celle de Paula Ward est un des éléments essentiels aux services en alimentation. Elle gère l'unité de Parnell Foods de Toronto.
3. L'achat de produits Catelli permettra à la Compagnie de verser \$100 000 au Trust olympique. Jim Codeau, représentant de Catelli à Kitchener en Ontario tient à s'assurer que ce message atteindra la clientèle.
4. Boyce Donaldson, Vice-président à la production chez Laura Secord à Toronto. A l'arrière-plan, l'appareil de fabrication continue du fondant pour les riches chocolats Laura Secord.

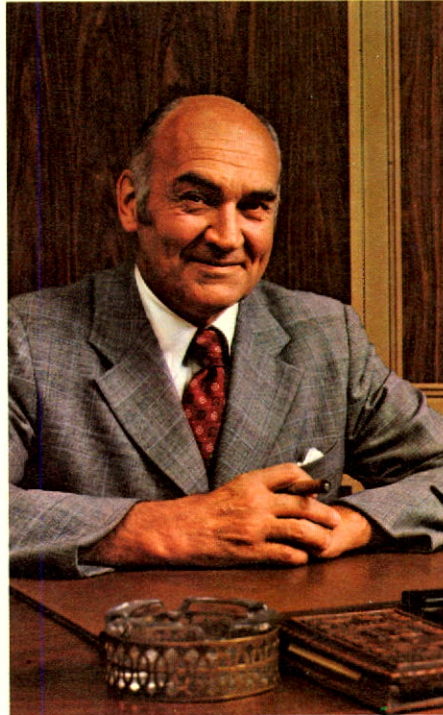


Produits industriels

J. W. Tait, Président du groupe

Divisions

*S. G. K. Ault, Président
Les Aliments Ault, Winchester
J. F. Blakney, Président
Ogilvie Bakery and Industrial Foods, Montréal
J. D. Bodrug, Président
Industrial Grain Products, Montréal
G. J. Dunne, Président
Delmar Chemicals, Montréal
R. Roy, Président
Moulées Miracle, Montréal
D. Devine, Président et directeur général
McGavin ToastMaster Limited, Vancouver
—participation effective 60%*



J. W. Tait

milliers de dollars	1975	1974
Ventes brutes	\$159 238	\$128 991
Bénéfice compte non tenu des intérêts et impôts sur le revenu	\$10 605	\$14 024

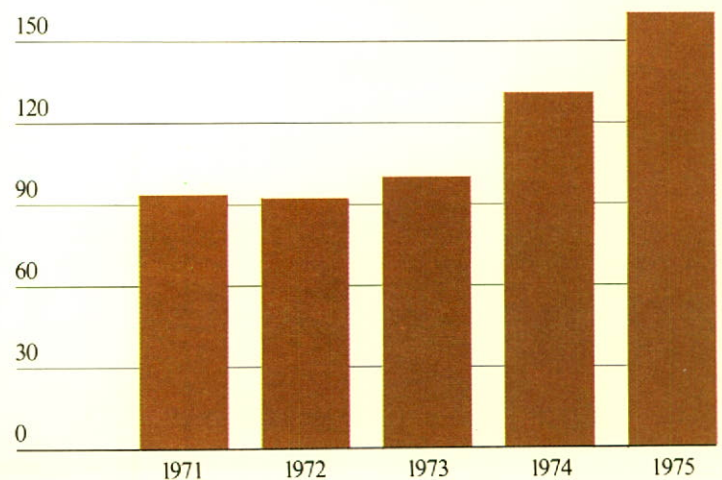
Le résultat du groupe Produits industriels, pour l'exercice à l'étude, est moins satisfaisant à cause du rendement décevant des exploitations d'amidon et de gluten, et de moulées. Les Minoteries Ogilvie et Delmar ont connu une année stable tandis que la division Aliments Ault a progressé considérablement.



Le groupe Produits industriels emploie 1500 personnes dans ces endroits du Canada.

VENTES BRUTES

millions de dollars



En ce qui concerne la division Ogilvie Bakery and Industrial Foods, la hausse du prix des matières premières a été neutralisée par le prix ferme des sous-produits et une légère augmentation du volume des ventes de farine au pays. Les ventes au niveau de l'exportation ont diminué par suite de la nouvelle participation d'un meunier aux contrats de farine avec l'URSS. Cette diminution a toutefois été neutralisée en partie par d'autres ventes à l'étranger.

La division Moulées Miracle a subi les conséquences désastreuses de la hausse du prix des ingrédients et de la chute des prix pour le bétail. Les ventes reliées aux nouveaux programmes d'alimentation Nutri, à partir de sous-produits nutritifs provenant des industries alimentaire et de brassage, ont continué d'augmenter.

Le rendement de Industrial Grain Products a subi le contrecoup de la faible demande d'amidon et de gluten. Le volume de ventes et les prix du gluten sont tombés par suite de l'arrêt de croissance du marché et de l'offre mondiale excédentaire. La conjoncture économique qui a influencé les industries du papier, du textile et des matériaux de construction a eu des effets néfastes sur les ventes d'amidon. Au début de l'exercice, une explosion et un incendie ont interrompu la production pendant plusieurs semaines à la nouvelle usine de la Compagnie à Candiac au Québec.

1.



2.



L'activité de Industrial Grain Products s'est concentrée, dans une large mesure, sur les nouvelles utilisations de ses produits. En outre, la Compagnie a mis au point et vend actuellement un nouveau produit, le "Perplus". Ce sont des protéines de blé qui remplacent ou allongent les viandes.

Chez Delmar Chemicals, les ventes de produits chimiques pharmaceutiques ont continué d'augmenter aux Etats-Unis. Cette compagnie a concentré son activité sur l'expansion générale de l'entreprise en effectuant la recherche et la mise au point de produits.

La division Aliments Ault a connu une excellente année. Son usine de Winchester en Ontario a su tirer profit de

l'achèvement des nouvelles installations de fabrication du fromage en produisant un chiffre record de 20 millions de livres.



1. Les meuniers d'Ogilvie chérissent particulièrement le moulin à gruau de Winnipeg qui compte cent ans d'existence. Le meunier Fred Taylor, au service de la Compagnie depuis 36 ans, est satisfait de la qualité du produit fini.
2. Ces mets délicieux sont préparés avec le PERPLUS, mélange très bien dosé de protéines de soya et de blé texturées. Industrial Grain Products a mis ce produit au point et le vend aux établissements et aux fabricants de produits alimentaires.
3. Garry Wannamaker (à d.), assisté de Frank Cutler, sont deux habiles fromagers travaillant à l'usine Ault de Winchester en Ontario, où l'on a fabriqué 20 millions de livres de fromage durant l'exercice.
4. Dans le cadre de ses programmes d'alimentation animale, la division Moulées Miracle vend des sous-produits transformés à partir de résidus. Peter Brewer, Chef des moulées Nutri, est l'un de ceux qui ont contribué au succès des programmes grâce auxquels la division a vendu 230 000 tonnes de sous-produits durant l'exercice.

John Labatt Limitée: Personne sociale

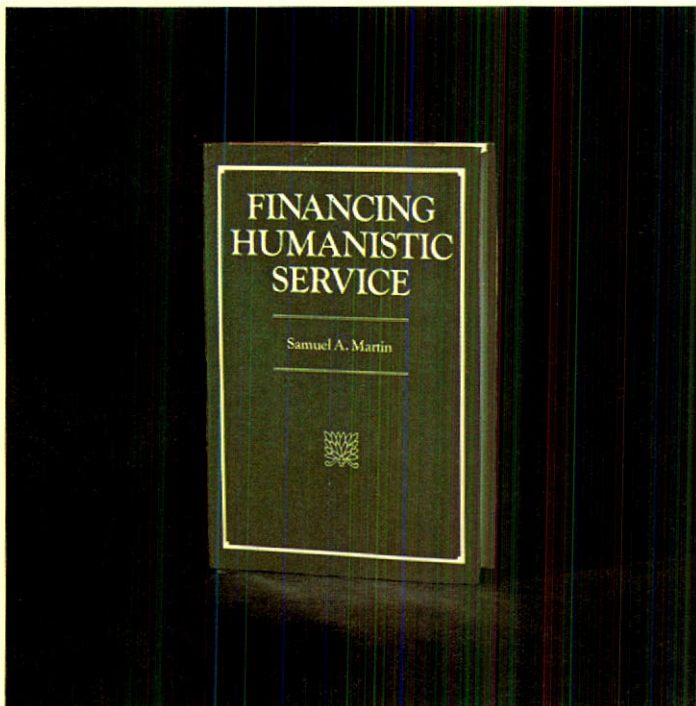
LA RESPONSABILITÉ DE LA COMPAGNIE

La responsabilité de John Labatt Limitée consiste à orienter la gestion et l'utilisation des fonds de ses actionnaires vers des entreprises qui fournissent des produits et des services de qualité à des groupes variés de consommateurs. C'est ainsi qu'elle peut réaliser un bénéfice suffisant pour assurer un taux de rendement satisfaisant sur les placements de ses actionnaires, pour permettre le remplacement et l'agrandissement des installations au besoin, et pour reconnaître la valeur et le désir d'avancement de ses employés.

A titre de compagnie publique et de personne sociale, Labatt se doit de reconnaître les besoins des collectivités locale, régionale et nationale au sein desquelles elle fait affaire.

Au cours de l'exercice, le Conseil d'administration a formé un Comité de responsabilité à l'égard du public qui a pour rôle de se pencher de plus près sur la politique et les pratiques mises en oeuvre dans cet important domaine.

1.



2.



1. Une importante étude sur le rôle de l'entreprise dans la société, initiative de Labatt, a été publiée sous le titre "Financing Humanistic Service". L'auteur est le professeur Samuel Martin de la "Business School" de la University of Western Ontario.
2. Aider les employés alcooliques, tel est le sujet de séminaires auxquels assistent les superviseurs de la brasserie Labatt de London. Ce projet pilote fait appel à la collaboration des membres administratifs de la brasserie, du syndicat et de la "Addiction Research Foundation". John Parfitt, Conseiller de la fondation, s'adresse au groupe.
3. Un programme pilote pour promouvoir le conditionnement physique est en cours à la brasserie Labatt de London. Soixante-dix employés âgés de 19 à 61 ans, participent au programme.
4. Le Tarragon Theatre de Toronto a reçu un don de Labatt durant l'exercice, ce qui lui a permis de présenter la pièce "The Donnelly's".

ÉNERGIE

La direction des exploitations a donné la priorité à la réduction de la consommation d'énergie. Elle a élaboré un programme pour étudier l'utilisation de l'énergie dans les usines et les bureaux et pour rechercher d'autres sources d'énergie et des méthodes plus efficaces. Le programme a fait prendre conscience de la question de l'utilisation de l'énergie, et l'implantation de nouvelles méthodes a entraîné, dans une certaine mesure, la conservation de l'énergie.

DONS

Au cours de l'exercice 1975, la Compagnie a versé un total de \$625 000 en dons. De ce montant, 44,3% ont été consacrés à la santé et au bien-être (fédérations d'oeuvres de bienfaisance ou associations connexes, construction d'hôpitaux, etc.); 23,4% ont été versés à l'éducation y compris des programmes spéciaux comme celui de la "Canada Studies Foundation" qui vise à approfondir les connaissances du public en Histoire du Canada; puis 12,3% ont été versés pour des activités culturelles. Le reste fut réparti sur divers projets touchant la collectivité.

La Compagnie et ses employés ont participé, en outre, à une grande variété d'activités sociales et humanitaires dans chaque province.



ÉTAT DES BÉNÉFICES

Le bénéfice net de 1975 s'élève à \$22 176 000 soit 1,7% de moins que les \$22 564 000 enregistrés pour l'exercice précédent. Après provision pour les dividendes sur les actions privilégiées, le bénéfice net est de \$2.09 par action ordinaire à comparer avec \$2.15 en 1974. Le bénéfice net dilué par action, en tenant pour acquise la conversion de toutes les actions privilégiées en circulation en actions ordinaires, aurait été de \$1.84 par action ordinaire contre \$1.87 en 1974.

Par suite d'une réorganisation de l'entreprise, nous avons tenu compte, en déterminant le bénéfice net de l'exercice à l'étude, du recouvrement d'impôts à venir à l'égard de la perte de Laura Secord. Le résultat de l'exercice 1974 ne reflétait aucunement un tel recouvrement d'impôts. Si nous avions tenu compte alors de ce recouvrement, le bénéfice net de 1974 aurait été augmenté de \$1 844 000 et le bénéfice net par action dilué aurait été de \$2.02.

Les ventes brutes de toutes provenances s'élèvent à \$727 457 000 contre \$603 014 000 en 1974. Cette augmentation se situe à 20,6% dont 4,2% représente l'augmentation effective du volume de ventes, et le reste soit 16,4% est attribuable surtout au relèvement des prix. La majoration des prix de vente n'a pas compensé toutefois la hausse des prix de revient et par conséquent le revenu d'exploitation a diminué de \$3 700 000. Le prix de revient des produits vendus a augmenté de 31,5%, à cause principalement de l'augmentation du prix des matières premières et d'autres coûts de fabrication. De plus, les frais de vente et d'administration ont augmenté de 17,6% et cette hausse est en partie attribuable aux contraintes inflationnistes.

L'amortissement pour l'exercice à l'étude se chiffre à \$13 377 000 en augmentation de \$1 983 000 sur celui de l'exercice précédent et reflète le programme d'expansion mis en oeuvre dans l'entreprise depuis quelques années. L'augmentation a trait surtout à l'usine d'amidon et de gluten à Candiac au Québec, dont la construction fut terminée durant le dernier trimestre de l'exercice 1974, à l'acquisition de brasseries à

Stephenville, Terre-Neuve en 1974 et à Creston en Colombie-Britannique en 1975, ainsi qu'aux agrandissements en cours aux brasseries de Halifax, de New Westminster, d'Edmonton et de Montréal.

L'augmentation des intérêts et des frais pour la dette à long terme reflète l'émission de débentures, pour un montant de \$30 millions, avec fonds d'amortissement, à 9%, série "I", effectuée le 15 mars 1974. Les intérêts sur les avances bancaires et billets à court terme ont augmenté de 36,8% sur ceux de l'exercice précédent, passant à \$4 177 000. Les taux d'intérêts furent plus élevés durant l'exercice, et l'inflation a entraîné une augmentation du coût de financement des comptes à recevoir et des stocks.

Le revenu de placement a augmenté de \$383 000 passant à \$3 008 000. La part de la Compagnie dans le bénéfice des entreprises en participation, comptabilisée suivant la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation, s'élève à \$1 088 000 pour l'exercice 1975 contre \$1 109 000 en 1974. Cette diminution provient du bénéfice moins élevé de H.E. Saunders and Sons Limited et de McGavin ToastMaster Limited. Les taux d'intérêts sur les placements à court terme sont généralement plus élevés. La Compagnie a également utilisé la

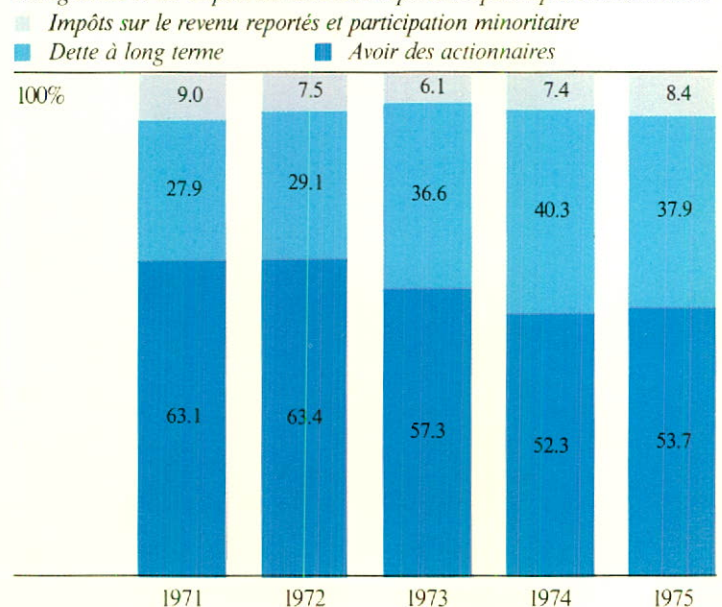
méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation, mise en vigueur en octobre 1974, pour son placement dans Canada Malting Co. Limited; sa participation dans cette compagnie dépasse légèrement 11%. Le but de ce placement était de raffermir les relations avec un important fournisseur de matières premières pour les exploitations de brassage.

Le taux d'impôt global réel sur le bénéfice est de 40,3% pour 1975 contre 45,9% en 1974. Comme nous l'avons mentionné précédemment dans le présent rapport, un recouvrement d'impôts reportés a été appliqué contre la perte d'exploitation de Laura Secord pour l'exercice à l'étude, tandis qu'aucun recouvrement d'impôts reportés n'avait été appliqué contre la perte de \$4 053 000 de cette division en 1974. Si nous avions tenu compte de ce recouvrement d'impôts, le taux d'impôt global réel aurait été de 41,4% en 1974. La baisse du taux réel en 1975 reflète aussi le montant plus élevé du revenu de placement non imposable.

L'allocation du coût en capital accélérée, sur la machinerie et l'équipement, a permis à la Compagnie de reporter les impôts exigibles. Les fonds rendus ainsi disponibles ont été consacrés à l'agrandissement d'usines et ont permis de maintenir et d'accroître la main-d'oeuvre.

COEFFICIENTS DU CAPITAL

Pourcentage du capital utilisé représenté par l'avoir des actionnaires, la dette à long terme et les impôts sur le revenu reportés et participation minoritaire



SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 avril 1975, le fonds de roulement s'élevait à \$54 050 000, soit \$13 012 000 de moins qu'à la même date en 1974. Il y a une évolution corrélative du coefficient de l'actif à court terme sur le passif à court terme dans le fonds de roulement. En effet, ce coefficient a été ramené de 1,82 à 1,45. Cette évolution du coefficient du fonds de roulement est due à l'augmentation de la dette à court terme utilisée pour financer des stocks et comptes à recevoir beaucoup plus élevés à cause de l'inflation et aussi du programme d'agrandissement d'usines de la Compagnie.

En juin 1975, la Compagnie a émis des débentures subordonnées convertibles à 9½%, échéant le 1er juin 1995, pour un total de \$33 millions. Le produit de l'émission permettra de réduire la dette à court terme, contractée principalement pour l'agrandissement et l'amélioration des installations de fabrication et de transformation de la Compagnie. En vertu d'un droit d'option qui peut être exercé d'ici le 1er juin 1985, le détenteur peut convertir ces débentures en actions ordinaires, classe "A", au prix de \$18.25 l'action ordinaire. L'émission de ces débentures s'inscrit dans le cadre du programme de financement permanent pour la croissance et l'expansion de la Compagnie et reflète le souci constant de la Compagnie d'accroître sa base de capitalisation en actions. Cette

émission a augmenté la dette à long terme de la Compagnie, passant de 40,3% à 43,9% du capital total utilisé à la valeur comptable; toutefois, si les débentures étaient converties en actions ordinaires, le coefficient de la dette à long terme sur le capital total utilisé serait de 34,2%. L'utilisation du produit pour réduire la dette à court terme a augmenté le coefficient du fonds de roulement, passant ainsi de 1,45 à 2,01.

Les fonds provenant des exploitations ont diminué de \$1 488 000 par rapport à ceux de l'exercice précédent; ils ont donc été ramenés à \$38 121 000. Après provision pour les dividendes sur les actions privilégiées, le revenu en espèces s'élève à \$3.81 l'action ordinaire contre \$4.01 en 1974.

Au cours de l'exercice, Labatt a acquis 100% des actions de Columbia Brewing Company, Ltd., pour la somme de \$3 794 000. Columbia exploite une brasserie d'une capacité de 200 000 barils à Creston en Colombie-Britannique. Cette brasserie assure à la Compagnie la capacité de production requise par le marché de la bière qui se classe au troisième rang parmi les plus importants du Canada.

En 1975, la Compagnie a aussi acquis le reste soit 35,9% des actions en circulation de Laura Secord Candy Shops

Limited, en contrepartie d'une somme globale de \$3 237 000. L'acquisition des actions de Laura Secord assure une plus grande souplesse d'action au niveau de l'exploitation et de la finance pour faire face aux problèmes que cette entreprise connaît.

Les dépenses en capital pour 1975 s'élèvent à \$28 328 000 dont \$17 800 000 furent consacrés aux brasseries. Les principaux agrandissements ont été effectués à Toronto, à Halifax, à Edmonton et à New Westminster. La brasserie de Toronto augmentera sa capacité de production annuelle qui passera de 910 000 barils à 1 260 000 barils d'ici la fin du prochain exercice. D'autres dépenses importantes comprennent l'agrandissement au coût de \$2 517 000 des installations de Catelli pour la fabrication des pâtes alimentaires à Montréal et \$1 196 000 pour l'usine d'amidon et de gluten à Candiac au Québec.

Au chapitre des dépenses en capital pour l'exercice 1976, on prévoit un déboursé de \$33 200 000 dont une partie sera consacrée à l'agrandissement de brasseries en Colombie-Britannique, en Alberta et au Québec.

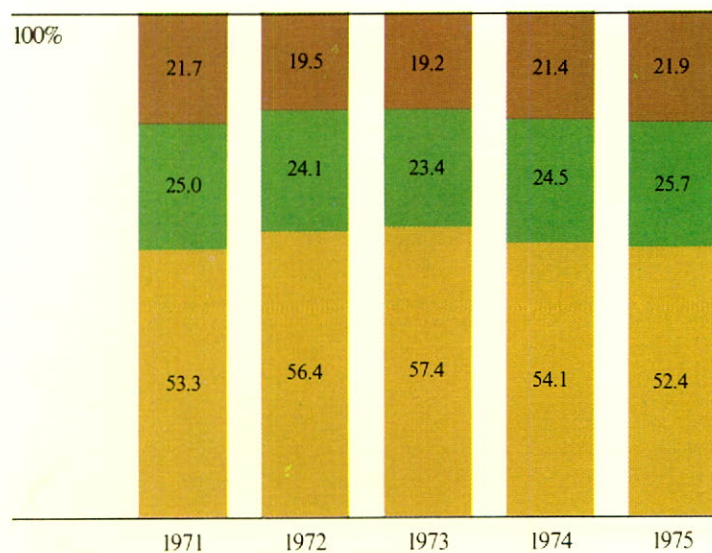
COMPTABILISATION DES EFFETS DE L'INFLATION

L'accélération du rythme de l'inflation depuis les deux dernières années a mis en lumière les limitations des états financiers

DOLLAR DE VENTE

Pourcentage du dollar de vente Labatt provenant des trois groupes

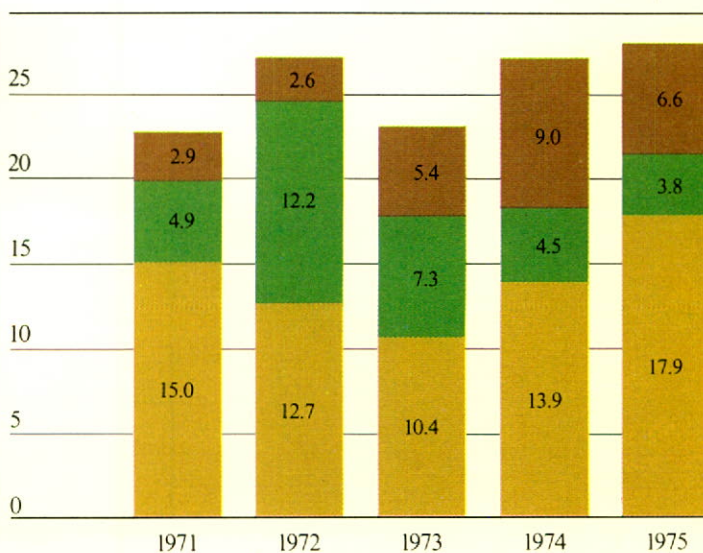
■ Produits industriels ■ Produits de consommation ■ Brassage



DÉPENSES EN CAPITAL

(millions de dollars)

■ Produits industriels ■ Produits de consommation ■ Brassage



conventionnels dressés à partir des valeurs d'origine. En décembre 1974, l'Institut Canadien des Comptables Agréés a publié une Note d'orientation ayant trait à la comptabilisation des effets de la variation du pouvoir d'achat de l'argent. La Note d'orientation propose le redressement des états financiers à la valeur d'origine au moyen d'un indice du prix unique.

La méthode proposée ne tient pas compte de facteurs autres que celui de l'évolution du niveau des prix, tandis que l'utilisation de valeurs actuelles particulières, telles que les coûts de remplacement, conviendrait sans doute davantage pour les stocks et les immobilisations à cause de la grande variation du prix des denrées et celle des coûts de construction en fonction de l'emplacement, du genre de matériaux et de méthodes utilisés. Il est évident qu'il faut pousser la recherche si

l'on veut arriver à une solution acceptable, et la Compagnie participe à cette recherche. Toutefois, avant que l'utilisation d'une méthode se généralise, il est essentiel de modifier la loi et les règlements fiscaux afin d'atténuer la surimposition en période de grande inflation.

Les états financiers compris dans le présent rapport ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus et tiennent compte de la totalité des dépenses et revenus de la Compagnie suivant le prix du dollar à l'origine, abstraction faite de l'évolution du pouvoir d'achat du dollar. Comme il n'y a pas d'unanimité sur l'avantage de présenter des états financiers redressés, il est plus significatif de donner le rende-

ment du capital par secteur d'exploitation principal, en utilisant la valeur de remplacement amortie estimative pour les immobilisations. Comme on peut le voir ci-dessous, la rentabilité générale pour 1975, exprimée en taux de rendement des éléments d'actif utilisés est de 8,2% si l'on se base sur les valeurs d'origine, et de 5,2% si l'on utilise la valeur de remplacement amortie estimative pour les immobilisations, et la valeur comptable pour les autres éléments d'actif. Les taux de rendement corrélatifs pour 1974 sont 8,5% et 5,7% respectivement. La valeur de remplacement amortie estimative a été établie suivant des évaluations récentes qui ont tenu compte d'indices régionaux reflétant les plus-values immobilières. L'utilisation des valeurs actuelles approximatives du dollar devrait constituer une méthode plus précise pour l'évaluation du rendement du capital utilisé.

Sommaire des résultats d'exploitation du groupe
(milliers de dollars)

John Labatt Limitée
et ses filiales

	Consolidés		Brassage		Produits de consommation		Produits Industriels	
	1975	1974	1975	1974	1975	1974	1975	1974
Ventes brutes	\$727 457	\$603 014	\$380 992	\$326 019	\$187 227	\$148 004	\$159 238	\$128 991
Bénéfices d'exploitation compte non tenu des frais d'intérêt, déduction faite des frais répartis de la compagnie (note 1)	50 024	50 643	37 832	36 850	1 587	(231)	10 605	14 024
Frais d'intérêt sur la dette à long et à court terme, déduction faite du revenu en intérêts	12 474	9 697						
Bénéfice compte non tenu des impôts sur le revenu	\$ 37 550	\$ 40 946						
Eléments d'actif utilisés – valeur comptable (note 1)	\$364 706	\$322 055	\$163 533	\$136 831	\$123 932	\$107 253	\$ 77 241	\$ 77 971
Rendement compte tenu des impôts (note 2)	8,2%	8,5%	13,8%	14,6%	2,1%	–	8,2%	9,7%
Eléments d'actif utilisés – valeur actuelle approximative (note 3)	\$574 548	\$481 569	\$274 027	\$226 619	\$158 216	\$134 749	\$142 305	\$120 201
Rendement compte tenu des impôts (note 2)	5,2%	5,7%	8,2%	8,8%	0,6%	–	4,5%	6,3%

NOTES:

- 1 Les éléments d'actif utilisés comprennent les immobilisations à leur valeur comptable nette, le fonds de roulement net (à l'exclusion des avances bancaires), l'achalandage, les permis de magasins et marques de commerce, et d'autres éléments d'actif à la valeur comptable. Les frais de la compagnie autres que les frais d'intérêt ont été répartis entre les groupes d'exploitation selon la proportion respective des éléments d'actif utilisés.
- 2 Le rendement des éléments d'actif utilisés compte tenu des impôts a été calculé par l'application du taux effectif global de l'impôt sur le revenu de la compagnie pour chacun des exercices 1974 et 1975 aux bénéfices d'exploitation compte non tenu des frais d'intérêt, déduction faite des frais répartis de la compagnie.
- 3 Les éléments d'actif utilisés comprennent les immobilisations à leur valeur de remplacement amortie estimative et d'autres éléments d'actif à leur valeur comptable.

État consolidé des bénéfices

Pour l'exercice terminé le 30 avril 1975
(avec chiffres comparatifs pour l'exercice terminé le 30 avril 1974)

	1975	1974
REVENUS		
Ventes brutes	\$727 457 000	\$603 014 000
Moins taxes d'accise et de vente	133 266 000	123 414 000
	594 191 000	479 600 000
FRAIS D'EXPLOITATION		
Coût des produits vendus	368 533 000	280 233 000
Frais de vente et d'administration	164 051 000	139 473 000
Amortissement	13 377 000	11 394 000
Intérêt (partie à long terme: 1975-\$10 113 000; 1974-\$7 806 000)	14 290 000	10 860 000
	560 251 000	441 960 000
REVENU D'EXPLOITATION	33 940 000	37 640 000
AUTRES REVENUS		
Revenus de placements	3 008 000	2 625 000
Gain sur vente de placements et d'autres éléments d'actif	602 000	681 000
	3 610 000	3 306 000
BÉNÉFICE COMPTE NON TENU DES IMPÔTS SUR LE REVENU	37 550 000	40 946 000
Impôts sur le revenu-exigibles	11 731 000	11 367 000
-reportés	3 391 000	7 434 000
	15 122 000	18 801 000
BÉNÉFICE COMPTE NON TENU DE LA PARTICIPATION MINORITAIRE	22 428 000	22 145 000
Participation minoritaire	252 000	(419 000)
BÉNÉFICE NET	\$ 22 176 000	\$ 22 564 000
BÉNÉFICE NET PAR ACTION ORDINAIRE	\$2.09	\$2.15
BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE	\$1.84	\$1.87

Voir les notes ci-jointes

Bilan consolidé

30 avril 1975
(avec chiffres comparatifs au 30 avril 1974)

Actif	1975	1974
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse	\$ 1 713 000	\$ 1 393 000
Titres négociables, au coût (valeur marchande \$3 516 000 - 1975; \$9 287 000 - 1974)	3 522 000	8 778 000
Comptes à recevoir	62 048 000	58 629 000
Stocks	98 711 000	75 760 000
Frais payés d'avance	7 350 000	4 627 000
	173 344 000	149 187 000
PLACEMENTS ET AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF		
Placements dans des entreprises en participation	12 520 000	8 589 000
Placements dans d'autres compagnies	2 843 000	3 209 000
Hypothèques, prêts et avances	7 900 000	7 390 000
A recevoir de fiduciaires et d'employés aux termes des programmes d'achat et d'option d'actions	839 000	937 000
	24 102 000	20 125 000
IMMOBILISATIONS, AU COÛT		
Terrains	10 491 000	10 591 000
Bâtiments et équipement	284 177 000	252 256 000
	294 668 000	262 847 000
Moins amortissement accumulé	125 457 000	112 124 000
	169 211 000	150 723 000
FRAIS NON AMORTIS DE FINANCEMENT DE LA DETTE	1 598 000	1 694 000
ACHALANDAGE, PERMIS DE MAGASINS ET MARQUES DE COMMERCE	57 895 000	54 956 000
	\$426 150 000	\$376 685 000

Voir les notes ci-jointes

Passif	1975	1974
PASSIF À COURT TERME		
Avances bancaires et billets à court terme	\$ 61 355 000	\$ 35 285 000
Comptes à payer	41 941 000	38 537 000
Impôts et taxes à payer	14 198 000	6 688 000
Dividendes à payer	727 000	754 000
Dettes à long terme échéant en deçà d'un an	1 073 000	861 000
	119 294 000	82 125 000
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	22 876 000	18 916 000
DETTE À LONG TERME	116 185 000	118 632 000
PARTICIPATION MINORITAIRE DANS DES FILIALES		
Actions privilégiées	1 554 000	1 637 000
Actions ordinaires et bénéfices non répartis	1 337 000	1 205 000
	2 891 000	2 842 000
Avoir des actionnaires		
CAPITAL-ACTIONS		
Autorisé		
4 000 000 d'actions privilégiées d'une valeur au pair de \$18 chacune		
14 000 000 d'actions ordinaires de classe A, convertibles, sans valeur au pair		
14 000 000 d'actions ordinaires de classe B, convertibles, sans valeur au pair		
Émis et en circulation		
2 762 918 actions privilégiées (2 869 209-1974)	49 732 000	51 646 000
9 092 440 actions ordinaires de classe A (8 964 933-1974)	23 222 000	20 729 000
251 391 actions ordinaires de classe B (239 933-1974)	72 954 000	72 375 000
	91 950 000	81 795 000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	164 904 000	154 170 000
	\$426 150 000	\$376 685 000

107,009

99,214

Pour le Conseil

P. N. T. Widdrington

P. N. T. Widdrington, Administrateur

J. H. Moore

J. H. Moore, Administrateur

État consolidé de l'évolution de la situation financière

Pour l'exercice terminé le 30 avril 1975
(avec chiffres comparatifs pour l'exercice terminé le 30 avril 1974)

	1975	1974
PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT		
Exploitation		
Bénéfice net	\$22 176 000	\$22 564 000
Imputations sur le bénéfice net n'entraînant pas de diminution du fonds de roulement, y compris l'amortissement, les impôts sur le revenu reportés et la participation minoritaire	15 945 000	17 045 000
	38 121 000	39 609 000
Débitures à fonds d'amortissement, déduction faite des frais de financement		29 352 000
Vente de propriétés et d'autres éléments d'actif	2 897 000	1 693 000
Émissions d'actions aux termes des programmes d'achat et d'option d'actions	677 000	231 000
	41 695 000	70 885 000
UTILISATION DU FONDS DE ROULEMENT		
Dividendes-actions privilégiées	2 802 000	2 916 000
-actions ordinaires	9 219 000	8 153 000
Terrains, bâtiments et équipement	28 328 000	27 415 000
Acquisition de Columbia Brewing Company Ltd., déduction faite du fonds de roulement	4 962 000	
Acquisition d'actions supplémentaires de Laura Secord Candy Shops Limited	3 237 000	
Placements dans d'autres compagnies	86 000	229 000
Diminution de la dette à long terme	2 385 000	2 461 000
Hypothèques, prêts et avances	510 000	86 000
Achalandage, permis de magasins et marques de commerce		1 656 000
Entreprises en participation	3 057 000	3 934 000
Divers	121 000	443 000
	54 707 000	47 293 000
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT	(13 012 000)	23 592 000
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	67 062 000	43 470 000
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	\$54 050 000	\$67 062 000

Voir les notes ci-jointes

État consolidé des bénéfices non répartis

Pour l'exercice terminé le 30 avril 1975
(avec chiffres comparatifs pour l'exercice terminé le 30 avril 1974)

	1975	1974
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	\$ 81 795 000	\$ 70 300 000
BÉNÉFICE NET	22 176 000	22 564 000
	103 971 000	92 864 000
DIVIDENDES		
–actions privilégiées (\$1.00 l'action en 1975 et 1974)	2 802 000	2 916 000
–actions ordinaires (98¢ l'action en 1975 et 89¢ l'action en 1974)	9 219 000	8 153 000
	12 021 000	11 069 000
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	\$ 91 950 000	\$ 81 795 000

Voir les notes ci-jointes

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de John Labatt Limitée

Nous avons examiné le bilan consolidé de John Labatt Limitée et de ses filiales au 30 avril 1975 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen des états financiers de John Labatt Limitée et de ses filiales ainsi que des entreprises en participation dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous nous en sommes remis aux rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres filiales et des entreprises en participation.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de John Labatt Limitée et de ses filiales au 30 avril 1975, ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

London, Canada
le 6 juin 1975

Clarkson, Gordon & Cie
Comptables agréés

Sommaire des conventions comptables

30 avril 1975

Les grandes lignes des principaux principes comptables généralement reconnus suivis par la compagnie sont présentées ci-dessous afin d'aider à la compréhension des états financiers et des autres renseignements contenus dans le présent rapport.

PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales. Les résultats d'exploitation des filiales acquises ou vendues au cours de l'exercice sont inclus à compter de leur date d'acquisition ou jusqu'à leur date de vente.

CONVERSION DES DEVICES ÉTRANGÈRES

Les comptes des filiales situées à l'étranger inclus dans les états financiers consolidés ont été convertis en dollars canadiens de la façon suivante:

Actif et passif à court terme	- au cours du change en vigueur à la date du bilan
Autres éléments d'actif et de passif	- au cours du change en vigueur aux dates d'origine
Revenus, frais et dépenses	- aux cours moyens du change en vigueur durant l'exercice

BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE

Le bénéfice par action ordinaire a été calculé selon la moyenne mensuelle pondérée du nombre d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Le bénéfice par action ordinaire sur une base de dilution a été calculé comme si toutes les actions privilégiées en circulation à la fin de chaque exercice avaient été converties en actions ordinaires au début de tel exercice.

STOCKS

Les stocks, autres que les contenants, sont évalués au moindre du coût ou de la valeur nette de réalisation. Les contenants sont évalués au prix de rachat ou à leur valeur estimative ne dépassant pas le coût de remplacement. Les stocks se détaillent comme suit:

	1975	1974
Produits finis et en cours	\$ 63 782 000	\$ 48 768 000
Matières premières et fournitures	24 291 000	21 597 000
Contenants	10 638 000	5 395 000
	\$ 98 711 000	\$ 75 760 000

PLACEMENTS DANS DES ENTREPRISES EN PARTICIPATION

Les placements dans McGavin ToastMaster Limited, H. E. Saunders and Sons Limited, Cervejarias Reunidas Skol-Caracu S/A, Brésil et Canada Malting Co. Limited sont comptabilisés à la valeur de consolidation.

PLACEMENTS DANS D'AUTRES COMPAGNIES

Les placements dans d'autres compagnies sont comptabilisés au coût et le bénéfice est comptabilisé lors de la réception des dividendes. Ces placements comprennent les placements dans les entreprises en participation lorsqu'il y a incertitude à l'égard du versement des bénéfices.

AMORTISSEMENT

L'amortissement est généralement calculé selon la méthode linéaire sur la durée utile estimative des éléments d'actif aux taux annuels de 2½% pour les bâtiments et de 10% pour l'équipement. Aux fins de l'impôt sur le revenu, la compagnie se prévaut, le cas échéant, d'allocations du coût en capital maximums et une provision correspondante est calculée pour les impôts sur le revenu reportés.

FRAIS NON AMORTIS DE FINANCEMENT DE LA DETTE

Les frais de financement de la dette sont amortis sur la durée de l'émission à laquelle ils se rapportent.

ACHALANDAGE, PERMIS DE MAGASINS ET MARQUES DE COMMERCE

L'achalandage, les permis de magasins et les marques de commerce acquis avant le 1er mai 1974 sont comptabilisés au coût, sans amortissement.

L'achalandage et les autres éléments d'actif incorporel acquis après le 30 avril 1974 sont amortis sur des périodes ne dépassant pas quarante ans, au moyen d'imputations sur le bénéfice. L'excédent du prix d'achat sur la valeur comptable nette de l'actif de filiales acquises après le 30 avril 1974 est attribué en premier lieu aux terrains, aux bâtiments, à l'équipement et aux autres éléments d'actif net qui peuvent être identifiés, et tout solde, à l'achalandage. L'amortissement a été imputé sur les montants attribués aux éléments d'actif amortissables.

Le montant inscrit à l'achalandage, permis de magasins et marques de commerce se détaille comme suit:

	1975	1974
Permis de magasins et marques de commerce	\$ 2 937 000	\$ 2 937 000
Achalandage acquis	6 281 000	6 586 000
Excédent du prix d'achat des actions de certaines filiales sur la valeur comptable nette de l'actif acquis (dont \$3 237 000 acquis après le 30 avril 1974 est amortissable)	48 677 000	45 433 000
	\$ 57 895 000	\$ 54 956 000

IMPÔTS SUR LE REVENU

Selon les principes comptables généralement reconnus, la compagnie pourvoit aux impôts sur le revenu suivant la méthode du report des impôts. Selon cette méthode, la provision pour impôts sur le revenu est déterminée à partir du bénéfice indiqué à l'état des bénéfices plutôt qu'à partir du revenu de la compagnie pour fins d'impôts. Les impôts sur le revenu reportés indiqués au bilan résultent principalement de l'amortissement admissible aux fins d'impôts excédant celui compris dans les frais et dépenses. Dans les années à venir, lorsque les montants admissibles aux fins d'impôts seront moindres que ceux paraissant à l'état des bénéfices, les impôts sur le revenu appropriés seront payés et le solde des impôts sur le revenu reportés sera réduit en conséquence.

Selon cette méthode, les recouvrements à venir d'impôts sur le revenu relatifs aux pertes de certaines filiales en 1975 et au cours des exercices antérieurs ont été pourvus uniquement dans le cas où il y a quasi-certitude que les bénéfices des prochaines années seront suffisants pour qu'il soit possible de recouvrer ces impôts. Les recouvrements possibles à venir d'impôts sur le revenu qui ne paraissent pas aux états financiers s'élèvent à environ \$2 500 000.

Notes aux états financiers consolidés

1 Conventions comptables

Un sommaire des principales conventions comptables de la compagnie est présenté à la page 28 du présent rapport.

2 Acquisition de filiales

Au cours de l'exercice, la compagnie a acquis 100% des actions en circulation de Columbia Brewing Company Ltd. contre un paiement en espèces de \$3 794 000. L'actif net dont l'acquisition a pris effet le 2 juillet 1974 se détaille comme suit:

Actif acquis à la valeur comptable	\$5 239 000
Moins dettes assumées	3 419 000
Actif corporel net acquis	1 820 000
Excédent du coût d'acquisition des actions sur la valeur comptable de l'actif net acquis attribué aux terrains (\$88 000) et aux bâtiments (\$1 886 000) d'après l'évaluation qui en a été faite	1 974 000
Prix d'achat	\$3 794 000

Au cours de l'exercice, la compagnie a acquis pour la somme de \$3 237 000 le reste des actions en circulation de Laura Secord Candy Shops Limited, soit 35,9%, qu'elle ne possédait pas auparavant.

3 Dette à long terme

Voici la liste détaillée des débetures à payer et des autres dettes à long terme:

JOHN LABATT LIMITÉE	1975	1974
Débetures avec fonds d'amortissement		
Débetures à 4½%, série A, échéant le 1er mars 1975	\$	\$ 425 000
Débetures à 6%, série B, échéant le 2 janvier 1979	862 000	984 000
Débetures à 6¼%, série C, échéant le 15 mai 1981	1 921 000	2 391 000
Débetures à 6¼%, série D, échéant le 15 juin 1987	5 711 000	5 846 000
Débetures à 6¼%, série E, échéant le 1er octobre 1989	3 770 000	4 270 000
Débetures à 7½%, série F, échéant le 15 avril 1992	5 475 000	5 575 000
Débetures à 9¼%, série G, échéant le 1er septembre 1990	28 951 000	30 000 000
Débetures à 8¼%, série H, échéant le 1er mars 1993	30 000 000	30 000 000
Débetures à 9%, série I, échéant le 15 mars 1994	30 000 000	30 000 000
	106 690 000	109 491 000
FILIALES		
Laura Secord Candy Shops Limited		
Emprunt bancaire à terme, remboursable du 1er mai 1975 à 1980	7 000 000	7 000 000
Avances, hypothèques et dettes à long terme d'autres filiales	3 568 000	3 002 000
	117 258 000	119 493 000
Moins partie échéant en deçà d'un an comprise dans le passif à court terme (déduction faite des débetures rachetées d'avance)	1 073 000	861 000
	\$116 185 000	\$118 632 000

Les échéances et les exigences des fonds d'amortissement pour les exercices 1976 à 1980 sont respectivement de \$1 073 000; \$2 059 000; \$3 825 000; \$5 356 000 et \$6 301 000.

Au 30 avril 1975, la compagnie avait satisfait à tous les engagements énoncés dans l'acte de fiducie relatif aux débetures, y compris la disposition suivant laquelle des dividendes peuvent être versés sous réserve que les bénéfices non répartis aux fins de l'acte de fiducie soient maintenus à un certain niveau.

4 Capital-actions

ACTIONS ORDINAIRES

Les deux classes d'actions ordinaires sont interchangeableables et sont assujetties aux mêmes droits et aux mêmes conditions, sauf à l'égard du droit aux dividendes. Les dividendes déclarés sur les actions de classe B équivalent à ceux versés sur les actions de classe A, après avoir déduit un impôt spécial de 15% payé par la compagnie. En conséquence, le traitement fiscal de ces dividendes est différent lorsque les actionnaires les reçoivent.

ACTIONS PRIVILÉGIÉES

Des 4 000 000 d'actions privilégiées autorisées, 3 063 590 actions ont été émises au cours d'exercices antérieurs et ont été désignées comme actions privilégiées, série A. Le solde de 936 410 actions est disponible en vue d'émissions dont les conditions et privilèges seront déterminés par le conseil d'administration. Les actions privilégiées, série A, ont une valeur au pair de \$18 chacune; elles sont rachetables à leur valeur au pair; elles ne donnent pas droit de vote (à moins d'arriérés de quatre dividendes trimestriels) et elles donnent droit à des dividendes cumulatifs annuels de \$1 l'action.

Chaque action privilégiée, série A, est convertible en une action ordinaire de classe A de John Labatt Limitée à n'importe quel moment jusqu'à la fermeture des bureaux, le 15 février 1980, ou jusqu'à la fermeture des bureaux le jour précédant immédiatement la date fixée pour le rachat, selon la date la plus rapprochée. Cependant, ces actions ne peuvent pas être rachetées avant le 15 février 1978. Des 3 063 590 actions privilégiées, série A, qui ont été émises à l'origine, 300 672 ont été converties en actions ordinaires; ainsi 2 762 918 actions étaient en circulation au 30 avril 1975.

PROGRAMMES D'ACHAT ET D'OPTION D'ACTIONS

La compagnie a constitué de temps à autre divers programmes d'achat et d'option d'actions. Le tableau suivant indique les montants à recevoir des fiduciaires et des employés aux termes de ces programmes:

	1975	1974
A recevoir des fiduciaires aux termes du programme d'option d'actions émises	\$141 000	\$162 000
A recevoir des employés		
Dirigeants	168 000	205 000
Autres employés	530 000	570 000
	\$839 000	\$937 000

PROGRAMME D'OPTION D'ACTIONS ÉMISES

Au cours de 1967, la compagnie a constitué un programme d'option d'actions émises. Les fiduciaires de ce programme ont acquis 33 500 actions ordinaires en vue de leur vente aux employés et ont accordé des options sur ces actions pouvant être exercées à \$14.50 l'action jusqu'à septembre 1977. Des options ont été exercées à l'égard de 28 000 actions et de ce nombre, 23 800 actions ont été entièrement acquittées et remises aux employés.

ACTIONS DISPONIBLES POUR LES PROGRAMMES D'ACHAT ET D'OPTION D'ACTIONS

En 1968, la compagnie a constitué de nouveaux programmes d'achat et d'option d'actions, et a rendu disponibles 500 000 actions ordinaires non émises en vue de leur émission éventuelle aux employés.

Au 30 avril 1975, des versements étaient à recevoir d'employés à l'égard de 40 450 de ces actions émises au cours des exercices antérieurs en vertu de programmes d'achat d'actions.

Ces actions faisant l'objet d'options pour les employés, dont aucune n'a été exercée, sont comme suit:

Programme	Nombre d'actions	Prix par action	Date d'échéance
Option d'actions de 1969	500	\$29.95	Décembre 1979
Option d'actions de 1973	3 000	23.35	Décembre 1988
Option d'actions de 1974	11 575	12.85	Décembre 1989
	15 075		

Des 15 075 actions faisant l'objet d'option, aucune ne l'est aux dirigeants de la compagnie.

Au cours de l'exercice, 32 674 de ces actions ont été achetées au comptant par des employés au prix de \$17.75 l'action aux termes d'un programme d'achat de deux ans qui est arrivé à échéance en février 1975. En outre, de ces actions, 56 469 actions additionnelles ont été souscrites par des employés à des prix reliés à ceux du marché à la date de souscription aux termes d'un programme d'achat d'un an échéant en mai 1976, date à laquelle les actions entièrement acquittées seront émises.

Au 30 avril 1975, 273 873 actions étaient disponibles en vue d'une émission ou d'une option éventuelle pour les employés. Aux termes des dispositions du règlement constituant ces programmes, le conseil d'administration n'est soumis à aucune restriction relativement à l'attribution de ces actions.

5 Baux, contrats et engagements

Les compagnies ont conclu ou garanti des ententes en vue de la location à bail de propriétés pour des périodes variables allant jusqu'à 50 ans, moyennant des loyers nets maximums totalisant environ \$25 900 000. Les frais de location pour 1975, aux termes de ces baux, se sont élevés à \$3 824 000 et les loyers annuels approximatifs pour les exercices de 1976 à 1980 sont respectivement de \$2 893 000; \$2 608 000; \$2 457 000; \$2 257 000 et \$1 730 000. Aux termes des baux de matériel roulant, les loyers des trois prochains exercices s'élèveront à environ \$3 900 000 par année.

La compagnie s'est portée garante d'emprunts consentis à ses employés et d'autres emprunts s'élevant à environ \$750 000 au 30 avril 1975.

Les compagnies projettent des dépenses en immobilisations devant être effectuées en 1976 pour un montant global de \$33 200 000 dont \$4 000 000 représentaient des engagements au 30 avril 1975.

En novembre 1972, la compagnie a conclu des ententes à l'égard d'options pouvant être exercées par la compagnie en 1977 pour l'achat de toutes les actions en circulation de Casabello Wines Ltd. de Penticton en Colombie-Britannique. Au cours de la période d'option, tout détenteur d'actions peut exiger de la compagnie d'exercer l'option à l'égard de ses propres actions. Au 30 avril 1975, moins de 1% des actions avaient été acquises selon ces ententes. Le prix d'achat des actions ne peut, au total, être supérieur à \$13 073 000 ou inférieur à \$1 552 000 selon les bénéfices réalisés par Casabello.

6 Régimes de retraite

A la suite d'une augmentation des prestations pour services passés, les régimes de retraite de la compagnie, selon les plus récentes expertises actuarielles, indiquaient un passif à pourvoir au montant de \$4 000 000 au 31 décembre 1974. La compagnie pourvoit présentement à ce passif par des versements annuels au cours de périodes n'excédant pas 15 ans, en plus des contributions à verser pour services courants.

7 Autres renseignements

RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES DIRIGEANTS

Au cours de 1975, la rémunération globale payée à onze des seize administrateurs de la compagnie en leur qualité d'administrateurs s'est élevée à \$100 000, et à trois de ces administrateurs en leur qualité d'administrateurs de filiales, à \$10 000.

Les dix-huit dirigeants de la compagnie ont reçu une rémunération globale de \$1 219 000. Les cinq dirigeants qui ont agi en qualité d'administrateurs n'ont reçu aucune rémunération supplémentaire pour leur fonction d'administrateurs.

CATÉGORIE D'AFFAIRES

La compagnie a établi que les catégories d'affaires ayant contribué aux ventes brutes de 1975 dans une proportion supérieure à 10% sont les suivantes:

	Ventes brutes		Pourcentages	
	1975	1974	1975	1974
Brassage	\$380 992 000	\$326 019 000	52,4%	54,1%
Produits de consommation	187 227 000	148 004 000	25,7	24,5
Produits industriels	159 238 000	128 991 000	21,9	21,4
	\$727 457 000	\$603 014 000	100,0%	100,0%

LOI INTITULÉE THE COMPANIES ACT (COLOMBIE-BRITANNIQUE)

Cette loi exige que les états financiers consolidés comprennent le nom de chacune des filiales, mais elle permet la circulation, à l'intérieur de la province, d'états qui ne sont pas conformes à cette exigence.

Ces états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales, mais il n'y a que les principales filiales en exploitation qui ont été mentionnées dans le présent rapport. Une liste de toutes les filiales de la compagnie peut être examinée au bureau d'affaires de la compagnie en Colombie-Britannique.

8 Événement ultérieur

Le 8 mai 1975, la compagnie a conclu une convention avec Wood Gundy Limitée, A. E. Ames & Cie Limitée et Midland Doherty Limited pour la vente à ces derniers, à titre de souscripteurs à forfait, de \$33 000 000 de débentures subordonnées, convertibles, à 9½%, en contrepartie d'une somme globale de \$32 340 000.

Sommaire financier des cinq dernières années

	1975	1974	1973	1972	1971
EXPLOITATION (milliers de dollars)					
Ventes brutes	\$ 727 457	\$ 603 014	\$ 517 685	\$ 466 973	\$ 426 757
Bénéfice compte non tenu des impôts et de la participation minoritaire	37 550	40 946	37 148	33 368	33 038
Impôts sur le revenu	15 122	18 801	16 750	15 996	16 753
Bénéfice compte non tenu des postes extraordinaires	22 176	22 564	20 435	16 991	15 997
Bénéfice net	22 176	22 564	17 836	13 676	15 997
Revenu en espèces compte non tenu des postes extraordinaires	38 121	39 609	32 447	27 809	24 402
Dividendes versés – actions privilégiées	2 802	2 916	2 991	3 026	3 027
– actions ordinaires	9 219	8 153	7 783	6 482	6 452
Dépenses en capital	28 328	27 415	23 086	27 456	22 760
FINANCES (milliers de dollars)					
Fonds de roulement	54 050	67 062	43 470	39 946	38 697
Terrains, bâtiments et équipement – net	169 211	150 723	135 740	121 945	97 913
Dette à long terme	116 185	118 632	91 093	61 878	57 579
Avoir des actionnaires	\$ 164 904	\$ 154 170	\$ 142 671	\$ 134 732	\$ 130 164
COEFFICIENT ET POURCENTAGES					
Bénéfice compte non tenu des postes extraordinaires, en pourcentage des ventes brutes	3.05%	3.74%	3.95%	3.64%	3.75%
Coefficient de l'actif à court terme sur le passif à court terme	1.45	1.82	1.65	1.56	1.69
Dette à long terme, en pourcentage de l'actif utilisé	37.86%	40.27%	36.61%	29.11%	27.92%
PAR ACTION ORDINAIRE					
Bénéfice compte non tenu des postes extraordinaires	\$ 2.09	\$ 2.15	\$ 1.93	\$ 1.55	\$ 1.45
Bénéfice dilué compte non tenu des postes extraordinaires	1.84	1.87	1.70	1.41	1.34
Dividendes versés	.98	.89	.86	.72	.72
Revenu en espèces compte non tenu des postes extraordinaires	3.81	4.01	3.26	2.75	2.39
Avoir des actionnaires	12.33	11.14	9.79	8.91	8.42
Marge des cours – le plus haut	25 $\frac{7}{8}$	27 $\frac{7}{8}$	31 $\frac{3}{4}$	25 $\frac{1}{2}$	25 $\frac{3}{4}$
– le plus bas	\$ 12 $\frac{5}{8}$	\$ 20 $\frac{1}{4}$	\$ 23 $\frac{7}{8}$	\$ 20 $\frac{3}{8}$	\$ 18 $\frac{3}{4}$
STATISTIQUES EN FIN D'EXERCICE					
Nombre d'actions en circulation					
– privilégiées	2 762 918	2 869 209	2 975 564	3 026 026	3 026 581
– ordinaires, classe A	9 092 440	8 964 933	9 098 325	9 006 528	8 988 938
– ordinaires, classe B	251 391	239 933			
Nombre d'actionnaires – privilégiés	5 293	5 540	5 970	6 150	6 710
– ordinaires	9 205	9 110	9 300	9 250	9 805
Nombre d'employés	11 600	11 500	10 100	10 000	10 500